

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 2015 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	
		2015 年	2014 年
收入	人民幣百萬元	19,359.6	18,556.1
經營溢利	人民幣百萬元	2,839.7	2,729.2
所得稅開支	人民幣百萬元	832.8	883.9
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣百萬元	2,158.1	2,077.9
毛利率	%	56.7	56.3
經營溢利率	%	14.7	14.7
本公司權益持有人應佔溢利率	%	11.1	11.2
每股盈利			
— 基本	人民幣分	26.38	24.90
— 攤薄	人民幣分	25.59	24.56
每股中期股息	人民幣分	16.00	15.00
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（合稱「本集團」）截至 2015 年 8 月 31 日止六個月（以下稱「回顧期」）之未經審核的綜合中期業績及 2014 年同期的對比資料如下：

簡明綜合收益表

截至 2015 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	
		2015 年 人民幣百萬元	2014 年 人民幣百萬元
收入	3	19,359.6	18,556.1
銷售成本		(8,383.4)	(8,113.0)
毛利		10,976.2	10,443.1
銷售及分銷開支		(6,615.7)	(6,360.0)
一般及行政開支		(1,701.2)	(1,549.0)
其他收入	4	193.3	205.1
其他開支		(12.9)	(10.0)
經營溢利	5	2,839.7	2,729.2
融資收入		228.1	251.3
融資成本		(94.2)	(26.6)
融資收入，淨額	6	133.9	224.7
分佔聯營公司及合營公司業績		22.6	2.9
除所得稅前溢利		2,996.2	2,956.8
所得稅開支	7	(832.8)	(883.9)
期內溢利		2,163.4	2,072.9
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		2,158.1	2,077.9
非控制性權益		5.3	(5.0)
		2,163.4	2,072.9
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		26.38	24.90
－ 攤薄		25.59	24.56

簡明綜合全面收益表

截至 2015 年 8 月 31 日止六個月

	未經審核	
	截至 8 月 31 日止六個月 2015 年 人民幣百萬元	2014 年 人民幣百萬元
期內溢利	2,163.4	2,072.9
其他全面（虧損）／收益		
日後可能重新分類為收益表之項目：		
匯兌差額	(55.8)	3.7
期內其他全面（虧損）／收益	(55.8)	3.7
期內全面收益總額	2,107.6	2,076.6
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	2,102.3	2,081.6
非控制性權益	5.3	(5.0)
	2,107.6	2,076.6

簡明綜合資產負債表

於 2015 年 8 月 31 日

	附註	未經審核 於 2015 年 8 月 31 日 人民幣百萬元	經審核 於 2015 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		4,176.6	4,141.5
土地使用權		1,542.5	1,557.8
投資物業		314.1	317.1
無形資產		3,775.0	3,812.2
於聯營公司及合營公司權益		651.4	633.1
長期按金、預付款項及其他資產		383.4	368.4
遞延所得稅資產		451.2	442.5
銀行結構存款		—	530.0
		<u>11,294.2</u>	<u>11,802.6</u>
流動資產			
存貨		7,016.4	6,349.4
應收貿易賬款	10	3,491.3	4,798.2
按金、預付款項及其他應收款項		1,281.2	1,200.3
銀行結構存款		7,332.5	5,658.3
超過三個月的定期存款		1,405.2	20.0
銀行存款及現金		2,595.3	2,707.7
		<u>23,121.9</u>	<u>20,733.9</u>
資產總值		<u><u>34,416.1</u></u>	<u><u>32,536.5</u></u>

		未經審核 於 2015 年 8 月 31 日 人民幣百萬元	經審核 於 2015 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		16,202.5	15,626.0
		25,499.7	24,923.2
非控制性權益		204.2	198.9
權益總值		25,703.9	25,122.1
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		186.0	195.2
遞延收入		53.9	56.7
		239.9	251.9
流動負債			
應付貿易賬款	11	1,352.6	1,012.5
其他應付款項、應計費用及其他負債		1,707.4	1,881.1
短期借款	12	3,905.9	2,658.2
即期所得稅負債		1,506.4	1,610.7
		8,472.3	7,162.5
負債總值		8,712.2	7,414.4
權益及負債總值		34,416.1	32,536.5
流動資產淨值		14,649.6	13,571.4
總資產減流動負債		25,943.8	25,374.0

簡明綜合現金流量表

截至 2015 年 8 月 31 日止六個月

	未經審核	
	截至 8 月 31 日止六個月	
	2015 年	2014 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	4,088.6	3,281.8
支付所得稅	(955.0)	(771.3)
經營業務所產生的現金淨額	3,133.6	2,510.5
投資活動所產生的現金流量		
於收購附屬公司時所收購的現金	—	37.6
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	(518.2)	(573.8)
出售物業、廠房及設備和土地使用權所得款項	11.5	5.3
建立銀行結構存款	(9,913.0)	(13,799.3)
銀行結構存款到期所得款項	8,808.3	12,504.7
超過三個月的定期存款增加	(1,385.2)	(242.5)
已收利息	186.6	180.4
投資活動所用的現金淨額	(2,810.0)	(1,887.6)
融資活動所產生的現金流量		
已付股息	(1,602.5)	(1,012.1)
已付利息	(28.4)	(17.8)
非控制性權益注資	—	49.1
借款所得款項	3,667.8	2,707.2
償還借款	(2,477.0)	(2,892.2)
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	(440.1)	(2,710.8)
現金及現金等價物的減少淨額	(116.5)	(2,087.9)
於期初的現金及現金等價物	2,730.7	3,705.0
匯兌差額	2.1	0.1
於期末的現金及現金等價物	2,616.3	1,617.2

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 2015 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 2015 年 10 月 26 日由董事會批准刊發。

2 編製基準及會計政策

此等截至 2015 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，並且應與按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製之本集團截至 2015 年 2 月 28 日止年度綜合財務報表一併閱覽。

編製中期財務資料需要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。編製此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 2015 年 2 月 28 日止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 2015 年 2 月 28 日止年度綜合財務報表所採用的為一致。

(a) 採用準則之修訂的影響

下列準則之修訂是必須於 2015 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並無對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

國際會計準則第 19 號（2011 年）
（修訂本）

國際財務報告準則（修訂本）

界定供款計劃：僱員供款

國際財務報告準則 2010 至 2012 年度週期
及 2011 至 2013 年度週期之改善

(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 2012 至 2014 年度週期之改善 ⁽¹⁾
國際會計準則第 1 號（修訂本）	主動披露 ⁽¹⁾
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 ⁽¹⁾
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 ⁽¹⁾
國際會計準則第 27 號（2011 年）（修訂本）	單獨財務報表的權益法 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第 9 號（2014 年）	金融工具 ⁽²⁾
國際財務報告準則第 10 號、國際財務報告準則第 12 號、國際會計準則第 28 號（2011 年）（修訂本）	投資性主體：合併例外的應用 ⁽¹⁾
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 ⁽¹⁾
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 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第 14 號	監管遞延賬戶 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第 15 號	與客戶合約之收入 ⁽²⁾

⁽¹⁾ 於 2016 年 3 月 1 日開始之年度期間對本集團生效。

⁽²⁾ 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。

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 2015 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	9,835.7	9,413.5	19,249.2	–	19,249.2
來自特許經營銷售的佣金	–	110.4	110.4	–	110.4
	<u>9,835.7</u>	<u>9,523.9</u>	<u>19,359.6</u>	<u>–</u>	<u>19,359.6</u>
呈報分部之業績	<u>1,899.7</u>	<u>1,001.4</u>	<u>2,901.1</u>	<u>–</u>	<u>2,901.1</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	2,901.1
無形資產攤銷	(46.2)
未分配收入	22.3
未分配開支	(37.5)
經營溢利	<u>2,839.7</u>
融資收入	228.1
融資成本	(94.2)
分佔聯營公司及合營公司業績	22.6
除所得稅前溢利	<u>2,996.2</u>
所得稅開支	(832.8)
期內溢利	<u><u>2,163.4</u></u>

其他分部資料

物業、廠房及設備折舊	299.1	140.2	439.3	18.4	457.7
土地使用權攤銷	3.2	2.8	6.0	8.0	14.0
投資物業折舊	–	–	–	4.1	4.1
無形資產攤銷	27.1	19.1	46.2	–	46.2
出售物業、廠房及設備和土地使用 權的虧損	0.4	0.5	0.9	–	0.9
物業、廠房及設備沖銷	9.9	2.9	12.8	–	12.8
存貨減值虧損	0.3	7.8	8.1	–	8.1
以股份支付僱員之補償費用	42.2	34.5	76.7	–	76.7
添置非流動資產	<u>236.8</u>	<u>149.7</u>	<u>386.5</u>	<u>131.7</u>	<u>518.2</u>

截至 2014 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	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><u>2,072.9</u></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
投資物業折舊	–	–	–	4.1	4.1
無形資產攤銷	24.1	18.9	43.0	–	43.0
出售物業、廠房及設備的虧損	1.0	0.3	1.3	–	1.3
物業、廠房及設備沖銷	2.5	0.4	2.9	–	2.9
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）	<u>438.0</u>	<u>99.6</u>	<u>537.6</u>	<u>36.2</u>	<u>573.8</u>

	於 2015 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	總計 人民幣百萬元
分部資產	12,561.1	6,158.1	18,719.2	–	18,719.2
商譽	1,909.6	1,020.6	2,930.2	–	2,930.2
其他無形資產	631.9	212.6	844.5	0.3	844.8
分部間對銷	(987.0)	–	(987.0)	–	(987.0)
	14,115.6	7,391.3	21,506.9	0.3	21,507.2
投資物業	–	–	–	314.1	314.1
超過三個月的定期存款	–	–	–	1,405.2	1,405.2
銀行結構存款	–	–	–	7,332.5	7,332.5
遞延所得稅資產	–	–	–	451.2	451.2
於聯營公司及合營公司權益	–	–	–	651.4	651.4
其他總部資產	–	–	–	2,754.5	2,754.5
簡明綜合資產負債表的資產總值	14,115.6	7,391.3	21,506.9	12,909.2	34,416.1
分部負債	2,007.8	2,048.5	4,056.3	–	4,056.3
分部間對銷	–	(987.0)	(987.0)	–	(987.0)
	2,007.8	1,061.5	3,069.3	–	3,069.3
短期借款	–	–	–	3,905.9	3,905.9
即期所得稅負債	–	–	–	1,506.4	1,506.4
遞延所得稅負債	–	–	–	186.0	186.0
其他總部負債	–	–	–	44.6	44.6
簡明綜合資產負債表的負債總值	2,007.8	1,061.5	3,069.3	5,642.9	8,712.2

	於 2015 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	13,829.4	7,206.0	21,035.4	–	21,035.4
商譽	1,909.6	1,020.6	2,930.2	–	2,930.2
其他無形資產	650.0	232.0	882.0	–	882.0
分部間對銷	(2,052.8)	–	(2,052.8)	–	(2,052.8)
	14,336.2	8,458.6	22,794.8	–	22,794.8
投資物業	–	–	–	317.1	317.1
超過三個月的定期存款	–	–	–	20.0	20.0
銀行結構存款	–	–	–	6,188.3	6,188.3
遞延所得稅資產	–	–	–	442.5	442.5
於聯營公司及合營公司權益	–	–	–	633.1	633.1
其他總部資產	–	–	–	2,140.7	2,140.7
簡明綜合資產負債表的資產總值	14,336.2	8,458.6	22,794.8	9,741.7	32,536.5
分部負債	1,934.6	3,046.2	4,980.8	–	4,980.8
分部間對銷	–	(2,052.8)	(2,052.8)	–	(2,052.8)
	1,934.6	993.4	2,928.0	–	2,928.0
短期借款	–	–	–	2,658.2	2,658.2
即期所得稅負債	–	–	–	1,610.7	1,610.7
遞延所得稅負債	–	–	–	195.2	195.2
其他總部負債	–	–	–	22.3	22.3
簡明綜合資產負債表的負債總值	1,934.6	993.4	2,928.0	4,486.4	7,414.4

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	
	2015年 人民幣百萬元	2014年 人民幣百萬元
收入		
中國	18,733.6	17,882.2
香港及澳門	486.3	507.3
其他地區	139.7	166.6
	<u>19,359.6</u>	<u>18,556.1</u>

本集團按資產所在地劃分的非流動資產（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2015年8月31日				
非流動資產				
物業、廠房及設備	3,870.7	305.9	—	4,176.6
土地使用權	1,542.5	—	—	1,542.5
投資物業	267.8	46.3	—	314.1
無形資產	3,703.2	71.8	—	3,775.0
於聯營公司及合營公司權益	115.6	—	535.8	651.4
長期按金、預付款項及其他				
資產	<u>301.1</u>	<u>46.6</u>	<u>35.7</u>	<u>383.4</u>
於2015年2月28日				
非流動資產				
物業、廠房及設備	3,833.2	308.3	—	4,141.5
土地使用權	1,557.8	—	—	1,557.8
投資物業	271.0	46.1	—	317.1
無形資產	3,740.4	71.8	—	3,812.2
於聯營公司及合營公司權益	114.4	—	518.7	633.1
長期按金、預付款項及其他				
資產	<u>287.1</u>	<u>45.6</u>	<u>35.7</u>	<u>368.4</u>

4 其他收入

	截至8月31日止六個月 2015年 人民幣百萬元	2014年 人民幣百萬元
租金收入	22.3	20.8
政府補貼（附註）	171.0	184.3
	<u>193.3</u>	<u>205.1</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 2015年 人民幣百萬元	2014年 人民幣百萬元
確認為開支並計入銷售成本的存貨成本	8,373.3	8,112.0
物業、廠房及設備折舊	457.7	472.9
土地使用權攤銷	14.0	13.9
投資物業折舊	4.1	4.1
無形資產攤銷	46.2	43.0
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）	3,727.3	3,746.0
員工成本（包括董事酬金）	3,367.9	3,046.1
出售物業、廠房及設備和土地使用權的虧損	0.9	1.3
物業、廠房及設備沖銷	12.8	2.9
存貨減值虧損	8.1	—
	<u>8.1</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	
	2015年	2014年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
銀行存款之利息收入	21.4	15.7
銀行結構存款之利息收入	206.7	235.6
	<u>228.1</u>	<u>251.3</u>
短期銀行借款的利息開支	(28.4)	(17.8)
匯兌虧損淨額	(65.8)	(8.8)
	<u>(94.2)</u>	<u>(26.6)</u>
融資收入，淨額	<u><u>133.9</u></u>	<u><u>224.7</u></u>

7 所得稅開支

	截至8月31日止六個月	
	2015年	2014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	854.1	845.1
– 香港利得稅	2.1	5.1
– 澳門所得稅	1.6	3.1
過往年度（超額撥備）／撥備不足		
– 中國企業所得稅	(7.8)	(1.0)
– 香港利得稅	0.7	0.3
遞延所得稅	(17.9)	31.3
	<u>832.8</u>	<u>883.9</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	
		2015年	2014年
本公司權益持有人於期內應佔溢利	人民幣百萬元	<u>2,158.1</u>	<u>2,077.9</u>
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數	千股	<u>8,181,233</u>	<u>8,346,355</u>
每股基本盈利	人民幣分	<u>26.38</u>	<u>24.90</u>

攤薄

本公司授出的獎勵股份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	
		2015年	2014年
本公司權益持有人於期內應佔溢利	人民幣百萬元	<u>2,158.1</u>	<u>2,077.9</u>
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數	千股	<u>8,181,233</u>	<u>8,346,355</u>
已授出之獎勵股份調整	千股	<u>253,000</u>	<u>115,500</u>
就每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	千股	<u>8,434,233</u>	<u>8,461,855</u>
每股攤薄盈利	人民幣分	<u>25.59</u>	<u>24.56</u>

9 股息

- (a) 於 2015 年 10 月 26 日舉行的會議上，董事宣派截至 2016 年 2 月 28 日止年度的中期股息每股普通股人民幣 16.0 分（合共人民幣 1,349.5 百萬元）。該股息並不反映為中期財務資料的應付股息，但將反映為截至 2016 年 2 月 28 日止年度的保留溢利撥付。
- (b) 於 2015 年 5 月 26 日舉行的會議上，董事建議派付截至 2015 年 2 月 28 日止年度的末期股息每股普通股人民幣 19.0 分（合共人民幣 1,602.5 百萬元），並已於期內派付及已反映為截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的保留溢利撥付。
- (c) 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），並已派付及已反映為截至 2015 年 2 月 28 日止年度內的保留溢利撥付。

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 2015 年 8 月 31 日，按發票日期計算應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	於 2015 年 8 月 31 日 人民幣百萬元	於 2015 年 2 月 28 日 人民幣百萬元
0 至 30 日	3,296.1	4,632.5
31 至 60 日	82.4	77.3
61 至 90 日	60.2	32.1
超過 90 日	52.6	56.3
	<u>3,491.3</u>	<u>4,798.2</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 2015 年 8 月 31 日，按發票日期計算應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於 2015 年 8 月 31 日 人民幣百萬元	於 2015 年 2 月 28 日 人民幣百萬元
0 至 30 日	1,099.5	852.3
31 至 60 日	231.1	137.8
超過 60 日	22.0	22.4
	<u>1,352.6</u>	<u>1,012.5</u>

應付貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

12 短期借款

於 2015 年 8 月 31 日，本集團的短期借款包括短期銀行借款及其他短期借款，分別為人民幣 3,690.9 百萬元（2015 年 2 月 28 日：人民幣 2,658.2 百萬元）及人民幣 215.0 百萬元（2015 年 2 月 28 日：無），並分別以港元及人民幣計值。

於 2015 年 8 月 31 日，本集團的短期借款的加權平均實際年利率為 1.14%（2015 年 2 月 28 日：1.46%）。

於 2015 年 8 月 31 日，本集團的短期銀行借款為無抵押及本集團的其他短期借款以若干銀行結構存款人民幣 215.0 百萬元抵押（2015 年 2 月 28 日：無）。

本集團短期借款的賬面值與其公平值相若。

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、Joy & Peace、Millie's、SKAP、:15MINS、Jipi Japa 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，以及服裝品牌moussy及SLY等。

下表載列本集團於 2015 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	自營零售網點數目							
	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	2,067	315	2,382	707	194	31	932	3,314
華北	1,920	243	2,163	898	166	20	1,084	3,247
華南	2,126	156	2,282	756	174	12	942	3,224
山東及河南	1,127	46	1,173	1,083	282	—	1,365	2,538
東北	1,167	95	1,262	659	64	4	727	1,989
西北	1,077	123	1,200	309	50	2	361	1,561
西南	1,040	78	1,118	385	17	9	411	1,529
華中	920	113	1,033	366	41	5	412	1,445
雲南及貴州	610	15	625	228	59	3	290	915
廣州	449	17	466	—	—	—	—	466
總計	12,503	1,201	13,704	5,391	1,047	86	6,524	20,228

附註：另外，本集團於香港及澳門共有 147 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 2015 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 19,359.6 百萬元及人民幣 2,839.7 百萬元，較去年同期分別增長 4.3% 及 4.0%。本公司權益持有人於回顧期間應佔溢利為人民幣 2,158.1 百萬元，較去年同期上升 3.9%。

收入

本集團的收入由截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 18,556.1 百萬元，增長 4.3% 至截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 19,359.6 百萬元。鞋類業務的收入由截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 10,355.0 百萬元，下降 5.0% 至截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 9,835.7 百萬元，主要原因是同店銷售下降。運動、服飾業務的收入由截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 8,201.1 百萬元，增長 16.1% 至截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 9,523.9 百萬元。運動、服飾業務增速較快的原因，主要是由於同店銷售增長較快。

	截至 8 月 31 日止六個月		2014 年		增長率
	2015 年 收入	佔收入 %	收入	佔收入 %	
鞋類					
自有品牌	8,761.7	45.3%	9,340.6	50.4%	(6.2%)
代理品牌	934.3	4.8%	847.8	4.6%	10.2%
國際貿易	139.7	0.7%	166.6	0.9%	(16.1%)
小計	9,835.7	50.8%	10,355.0	55.9%	(5.0%)
運動、服飾					
一線運動品牌*	8,309.6	42.9%	7,226.4	38.9%	15.0%
二線運動品牌*	879.9	4.6%	787.3	4.2%	11.8%
其他運動、服飾業務	334.4	1.7%	187.4	1.0%	78.4%
小計	9,523.9	49.2%	8,201.1	44.1%	16.1%
總計	19,359.6	100.0%	18,556.1	100.0%	4.3%

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 4.0%至截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 2,839.7 百萬元。本公司的權益持有人應佔溢利上升 3.9%至截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 2,158.1 百萬元。

	截至 8 月 31 日止六個月				增長率	
	2015 年 鞋類	2015 年 運動、服飾	2014 年 鞋類	2014 年 運動、服飾	鞋類	運動、服飾
收入	9,835.7	9,523.9	10,355.0	8,201.1	(5.0%)	16.1%
銷售成本	(3,119.8)	(5,263.6)	(3,346.5)	(4,766.5)	(6.8%)	10.4%
毛利	<u>6,715.9</u>	<u>4,260.3</u>	<u>7,008.5</u>	<u>3,434.6</u>	(4.2%)	24.0%
毛利率	<u>68.3%</u>	<u>44.7%</u>	<u>67.7%</u>	<u>41.9%</u>		

單位：人民幣百萬元

銷售成本由截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 8,113.0 百萬元，增長 3.3%至截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 8,383.4 百萬元。本集團鞋類分部的毛利由截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 7,008.5 百萬元，下降 4.2%至截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 6,715.9 百萬元；而運動、服飾分部的毛利由截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 3,434.6 百萬元，增長 24.0%至截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 4,260.3 百萬元。

於回顧期間，鞋類業務及運動、服飾業務的毛利率分別為 68.3%及 44.7%。鞋類業務的毛利率，與截至 2014 年 8 月 31 日止六個月相比，略有提升。該等提升，並非由於本集團刻意提高銷售價格，而是由於渠道商、零售商在目前消費意願不強、客流偏弱的環境下，共同選擇降低促銷力度的結果。運動、服飾業務的毛利率，較去年同期大幅上升。其主要原因，是運動、服飾業務銷售表現強勁，持續超過預期，本集團存貨一直處於偏緊狀態，零售折扣率明顯改善，處於較高水平。平均成交單價較去年同期上升明顯。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，因此，運動、服飾業務相對收入佔比的提升對整體毛利率有負面影響，但由於鞋類業務的毛利率和去年同期相比略有提升，而運動、服飾業務的毛利率較去年同期則大幅上升，抵消了此等負面影響，因此本集團整體毛利率由截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的 56.3%，稍為上升至截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的 56.7%。

截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的銷售及分銷開支為人民幣 6,615.7 百萬元（截至 2014 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 6,360.0 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，銷售及分銷開支對收入比率為 34.2%（截至 2014 年 8 月 31 日止六個月：34.3%）。鞋類業務的銷售及分銷開支對收入比率，和去年同期相比有所上升。主要原因，在於鞋類業務同店銷售出現下滑，有關費用，特別是工資及社保這樣的固定費用，難以有效得到消化，費用對收入比率有所上升。租金、商場特許經營費等費用，多屬可變成本，費用對收入比率水平基本穩定。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略有下降，原因在於同店銷售增長較快，抵消甚至攤薄了有關費用的上升。

截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的一般及行政開支為人民幣 1,701.2 百萬元（截至 2014 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 1,549.0 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 8.8%（截至 2014 年 8 月 31 日止六個月：8.3%）。鞋類業務的一般及行政開支對收入比率，和去年同期相比有所提升。主要原因是在於鞋類銷售規模下滑、同店銷售下降帶來的負面經營槓桿作用。運動、服飾業務的一般及行政開支對收入比率與去年同期相比基本持平。

利息收入由截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 251.3 百萬元下降至截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 228.1 百萬元，主要原因是於回顧期間本集團存款佔比較重的銀行結構存款的存款利率有所下降。

利息開支由截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 17.8 百萬元上升至截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 28.4 百萬元。雖然於回顧期間本集團的平均銀行借款利率有所下降，但截至 2015 年 8 月 31 日止六個月期間的平均銀行借款結餘較高，以致利息開支有所增加。

截至 2015 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 65.8 百萬元（截至 2014 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 8.8 百萬元）。

截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的所得稅開支為人民幣 832.8 百萬元（截至 2014 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 883.9 百萬元）。實際所得稅稅率由截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的 29.9% 下降 2.1 個百分點，至截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的 27.8%。其主要原因是，去年同期，本公司在中國境內的附屬公司向境外母公司宣派或分派股息較多，相應增加了扣繳稅的繳納。本集團在中國大陸的鞋類業務和運動、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 2015 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 193.3 百萬元（截至 2014 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 205.1 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所支付的款項和按金。截至 2015 年 8 月 31 日止六個月，總資本開支為人民幣 518.2 百萬元（截至 2014 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 573.8 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 2015 年 8 月 31 日，本集團的淨營運資金為人民幣 14,649.6 百萬元，較 2015 年 2 月 28 日上升 7.9%，即上升了人民幣 1,078.2 百萬元。於 2015 年 8 月 31 日，本集團的負債資產比率為 11.3%（2015 年 2 月 28 日：8.2%）（負債資產比率是採用以下公式計算：借貸總額／資產總值）。於 2015 年 8 月 31 日，本集團的流動比率為 2.7 倍（2015 年 2 月 28 日：2.9 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，經營產生的現金淨額由截至 2014 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 3,281.8 百萬元，上升人民幣 806.8 百萬元至截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 4,088.6 百萬元。

截至 2015 年 8 月 31 日止六個月，投資活動所用的現金淨額為人民幣 2,810.0 百萬元（截至 2014 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 1,887.6 百萬元）。於回顧期間，本集團分別投資人民幣 1,385.2 百萬元、人民幣 1,104.7 百萬元及人民幣 518.2 百萬元於淨增加超過三個月的定期存款、建立銀行結構存款淨額及支付購買物業、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，惟部份因已收利息人民幣 186.6 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 440.1 百萬元（截至 2014 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 2,710.8 百萬元），乃主要是本集團於回顧期內派付 2014／15 年末期股息人民幣 1,602.5 百萬元，惟部份因借款所得淨額人民幣 1,190.8 百萬元所抵銷。

於 2015 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 11,333.0 百萬元（2015 年 2 月 28 日：人民幣 8,916.0 百萬元），扣減短期借款人民幣 3,905.9 百萬元（2015 年 2 月 28 日：人民幣 2,658.2 百萬元）後，尚有淨現金人民幣 7,427.1 百萬元（2015 年 2 月 28 日：人民幣 6,257.8 百萬元）。

宏觀環境對集團業務發展的影響

2015 年以來，中國宏觀經濟環境依然未能改變疲弱態勢，各項主要經濟指標進一步有所回落。1 至 6 月份，國內生產總值與去年同期相比增長 7.0%，全國城鎮居民人均可支配收入與去年同期相比名義增長 8.1%；1 至 8 月份，居民消費價格水平與去年同期相比上漲 1.4%，社會消費品零售總額與去年同期相比增長 10.5%。不斷加大的經濟下行壓力，對於消費者的未來預期和消費心理，造成持續性的負面影響，短期內難以得到有效改善。

今年 5、6 月份以後，國內及國際金融市場突如其來的劇烈動盪，更進一步加大了經濟領域的不確定性。資本市場巨額財富的蒸發效應，有可能對於消費零售市場形成較大壓力。

雖然中國政府明確表示，將部署相關政策，促進國內消費、加快推進中國產品品牌提升工程、支援實體店發展，但該等措施的制定和實施，尚需一定時間。

基於以上討論，本集團對於未來的經營環境持相對謹慎態度。

鞋類業務回顧

截至 2015 年 8 月 31 日止六個月，本集團鞋類業務有所下滑，銷售規模較去年同期減少 5.0%。其主要原因是同店銷售下降。調整關閉部分低效店鋪，對於鞋類業務銷售規模的影響甚微。

回顧期內，鞋類業務同店銷售，錄得高單位數下降，主要是總體市場表現疲弱。在同店銷售中，平均成交單價略有上升，成交數量下滑比較明顯。

回顧期內，鞋類零售網點略有收縮。3 至 8 月份，中國大陸鞋類零售網點淨減少 424 家。其主要原因，首先是部分百貨商場開始進行業務調整，於期內關店歇業。其次，在市場環境較弱的時期，本集團以更加謹慎的態度評估低效店鋪，對部分前景欠佳的店鋪選擇進行關店。

在當前的經濟環境中，渠道商的拓展意願會更加趨於謹慎，部分存量百貨商場也面臨調整或轉型壓力，預計將對本集團鞋類業務的網點拓展構成一定制約。本集團將更加專注於現有店鋪的效率提升，以及新興零售模式的實踐創新。

即使面臨較大的拓展壓力，本集團並不認為鞋類店鋪網點存在大幅收縮的風險。首先，絕大多數百貨商場，從消費習慣、地理位置、零售效率等角度，仍存在一定優越性，暫時沒有發現一個更加有效的零售業態可以將其替代。其次，鞋類作為一個非標準化、體驗型的時尚產品類別，有其內在的需求和相關性，在主流的實體渠道裡仍將保持應有的份額。再者，鞋類品牌在購物中心渠道還處於滲透明顯不足的狀態，過去幾年中國內地大量建成的購物中心，仍然處於培養期和成長期，鞋類業務在該等購物中心渠道的拓展仍然存在較大空間。

鞋類業務的毛利率，和去年同期相比，略有提升。該等提升，並非由於本集團刻意提高銷售價格，而是由於渠道商、零售商在目前消費意願不強、客流偏弱的環境下，共同選擇降低促銷力度的結果。

鞋類業務的銷售及分銷開支對收入比率，和去年同期相比有所上升。主要原因，在於鞋類業務同店銷售出現下滑，有關費用，特別是工資及社保這樣的固定費用，難以有效得到消化，費用對收入比率有所上升。租金、商場特許經營費等費用，多屬可變成本，費用對收入比率水平基本穩定。

一般及行政開支對收入比率，和去年同期相比，也有所提升。原因也是在於鞋類銷售規模下滑、同店銷售下降帶來的負面經營槓桿作用。

截至 2015 年 8 月 31 日止六個月，鞋類業務分部業績利潤率 19.3%，去年同期為 21.0%，下降超過一個百分點。如前所述，該等下滑，主要原因是同店銷售下降導致的費用對收入比率上升。在未來一段時間，如果同店銷售不能有效改善，鞋類業務的分部業績利潤率仍將面臨繼續侵蝕的壓力。

運動、服飾業務回顧

截至 2015 年 8 月 31 日止六個月，運動、服飾業務銷售規模相比去年同期增長 16.1%。其主要原因，是同店銷售增長較快，達到高單位數水平。

運動、服飾業務，截至 2015 年 8 月 31 日止六個月淨新增零售網點 95 家。儘管運動板塊整體表現相對亮麗，但是受制於當前比較謹慎的渠道環境，預計未來一段時間，運動、服飾業務的開店進度也會相對較慢。

運動、服飾業務的毛利率，較去年同期大幅上升。其主要原因，是運動、服飾業務銷售表現強勁，持續超過預期，本集團存貨一直處於偏緊狀態，零售折扣率明顯改善，處於較高水平。平均成交單價較去年同期上升明顯，超過 5%。

運動、服飾業務整體的費用對收入比率略有下降，原因在於同店銷售增長較快，抵消甚至攤薄了有關費用的上升。

運動、服飾業務的分部業績利潤率進一步提升，回顧期內達到 10.5%，比去年同期的 7.4% 有明顯提高。該等較高的利潤率水平，主要得益於較快的同店銷售增長對於費用對收入比率的攤薄，以及存貨偏低惜售帶來的較高毛利率，有比較明顯的階段性特徵。

自 2014 年以來，中國運動產品市場整體明顯改善，在很大程度上得益於週期性因素的支持，包括整體市場存貨週期的轉換，以及消費者對於運動風格的進一步偏好。但在更深的層次，中國消費者運動參與程度的不斷提高，支撐了對於優質運動產品的真實需求，將在較長期間內持續增長。

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。截至 2015 年 8 月 31 日止六個月，運動、服飾業務的銷售收入增長相對較快，佔比進一步提高，由去年同期的 44.1% 上升至 49.2%。

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，因此商場特許經營費對收入比率相對偏低，工資對收入比率等指標也略低於鞋類業務。運動、服飾業務佔比提升，對於綜合利潤率指標會產生一定程度的負面影響，對於費用對收入比率、平均存貨周轉天數等指標則有一定程度的正面效應。

短期來看，由於消費者偏好的變化和風格週期的交替，兩個業務板塊可能呈現不同的漲落態勢，其各自業務佔比也會出現一定起伏波動。但從長期來看，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

截至 2015 年 8 月 31 日止六個月，本集團實際所得稅稅率為 27.8%，較去年同期有所降低。其主要原因是，去年同期本公司在中國大陸的附屬公司向境外母公司宣派或分派股息較多，相應增加了扣繳稅的繳納。

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為 16.5%。本公司中國大陸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稅率為 5%。

按照當前業務結構和目標派息水平，本集團未來一段時間常態化的有效稅率應該保持在 27% 至 28% 附近水平。

存貨周轉

截至 2015 年 8 月 31 日止六個月，本集團綜合平均存貨周轉天數為 146.7 天，較去年同期的 153.3 天有所回落。期末存貨金額為人民幣 7,016.4 百萬元，與 2014 年 8 月 31 日的人民幣 6,945.5 百萬元基本持平。

鞋類業務的平均存貨周轉天數為 247.9 天，與去年同期的 220.1 天相比，有所上升。其主要原因，第一，期內同店銷售下滑，對存貨周轉造成負面影響。第二，本集團在訂貨、生產流程上有所調整，冬季貨品首單出貨時間略有提前，截至 2015 年 8 月底的製成品數量較歷史水平有所提高。

運動、服飾業務的平均存貨周轉天數為 86.7 天，與去年同期的 106.4 天相比，有所下降。其主要原因是，期內同店銷售增長強勁，超過之前預期。運動、服飾業務，與本集團自有鞋類業務不同，一般補貨所需時間相對較長。

總而言之，鞋類業務和運動、服飾業務的存貨水平仍然處於合理區間。本集團在營運過程中，一直在積極採取措施，對於貨品結構和存貨數量進行適時調整。

服裝新業務開展情況

本集團與巴羅克合作開發的中國市場服裝業務，在去年實現業務銜接整合的基礎上，今年進一步取得可喜進展。首先，跨區域拓展繼續鋪開和深化，目前已經進入二十多個城市，不僅覆蓋了西安、成都這樣的中西部二線城市，而且下沉到無錫、溫州這樣的沿海三線城市。渠道模式進一步多元化，涵蓋了購物中心、百貨商場、奧特萊斯以及電商渠道。其次，經營質量繼續提升，在 2015 年時尚鞋服行業整體低迷的環境中，仍然取得同店銷售雙位數增長，主要績效指標持續改善，盈利能力明顯增強。再者，團隊建設有序進行，不僅在零售管理、業務拓展方面加強了力量，在供應鏈、商品企劃等方面也在逐步培養技能和人才，團隊合作氛圍濃厚、士氣十分高昂。

未來一、兩年時間，服裝業務的重點主要在於市場拓展，進一步加大市場覆蓋力度。維護主要品牌的市場地位，大力提升副牌經營質量，積極引入巴羅克於日本市場運作比較成功的新品牌。與此同時，努力培養本土化貨品組織、研發設計團隊，積極改善供應鏈模式，降低成本，進一步提高供應鏈的反應速度。

作為一家時尚零售公司，本集團有較強的市場拓展能力和全國性的零售管理平台，基於此等核心資源，本集團對於服裝領域的戰略合作機會，保持比較開放的態度。在優勢互補、互惠互利的前提下，本集團十分願意和知名度高、研發能力強、供應鏈基礎好的國際品牌和本土品牌進行合作，共同開發中國市場。

展望

本集團鞋類業務目前增長乏力的困境，與渠道環境的變化和消費者行為的轉變息息相關。時尚鞋服類產品的消費行為，具有比較明顯的偶發式特徵，與目的式消費有很大差異。在傳統的消費場景中，時尚鞋服類品牌一般聚集在消費者經常閒逛的場所，主要是位置較好、客流集中的百貨商場。近年來，隨著大量購物中心和商業綜合體物業建成使用，對於百貨商場形成嚴重分流，影響了偶發式消費品類的銷售。與此同時，電子商務和移動互聯工具的迅速流行，使得消費者行為更具目的性，減少了目的性不強的閒逛行為，相對有利於目的式消費品類，而對於偶發式消費品類不利。

為重新建立與目標客戶群的交互機會、增強與客戶的實質性聯繫，本集團正在積極採用信息科技，借助多個平台進行品牌營銷；在整合客戶數據的基礎上，力爭實現一對一的個性化推介和服務；同時依託每一家實體店鋪，建立虛擬微店，實現線上線下服務的無縫銜接。

當然，與客戶的交流溝通本身，並不代表交易的達成。在此基礎上，必須提供滿足個體需求的、有說服力的產品，才有可能完成交易轉化。在這個方面，本集團需要向國際領先運動品牌學習，他們不僅在品牌建設、代言營銷等方面有眾多可取之處，而且在科技應用、產品研發方面投入很大，產品本身具備強大競爭力，不僅僅單純滿足顧客的現有需求，甚至在很多時候塑造和發掘了潛在的需求。本集團鞋類業務一向採用的需求拉動的補貨機制，有必要進一步完善調整，不僅僅被動式地滿足客戶已經表達的需求，而且需要在產品研發、科技、品質方面銳意改進，盡力引導和塑造潛在需求。

對於中國經濟和零售市場，業內多持謹慎態度，悲觀論調也不少見，認為漫漫寒冬即將開始。當前增長乏力的局面，只是暫時的困難，不會長期持續。中國的城市化進程還遠未結束，有機會支持至少十年的經濟增長。一個十三億人口的大國，眾多富有商業精神的個體，決定了這個經濟體的潛在活力不容低估。

四、五年前，本集團的運動、服飾業務也曾面臨持續的壓力和困境，本集團的團隊並未喪失信心，一直兢兢業業，以飽滿的激情，積極進行業務的調整。經過幾年的努力，不僅重新迎來業務增長、效益提升，而且在過程中實現了市場份額的提高，鞏固了市場地位。今天，本集團的鞋類業務同樣面臨暫時的瓶頸和困境。本集團認為，只要全體同事堅定信心，繼續保持勤奮、創新的精神，就一定可以克服困難，迎來轉機，並在該等過程中實現能力的提升，為長期可持續發展打下堅實基礎。

資產抵押

於 2015 年 8 月 31 日，人民幣 215.0 百萬元（2015 年 2 月 28 日：無）的銀行結構存款已為相等金額的其他短期借款作抵押。除此之外，本集團未有就任何可動用銀行信貸而抵押其任何其他資產，如物業、廠房及設備、土地使用權和投資物業（2015 年 2 月 28 日：無）。

或然負債

於 2015 年 8 月 31 日，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於 2015 年 8 月 31 日，本集團聘用合共 123,500 名員工（2015 年 2 月 28 日：115,657 名員工）。截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的員工成本總額為人民幣 3,367.9 百萬元（截至 2014 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 3,046.1 百萬元），佔本集團收入 17.4%（截至 2014 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授予獎勵股份。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

董事會決議宣派截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的中期股息每股普通股人民幣 16.0 分（2014／15 年中期股息：人民幣 15.0 分；2014／15 年特別股息：人民幣 25.0 分），合共人民幣 1,349.5 百萬元（2014／15 年中期股息：合共人民幣 1,265.1 百萬元；2014／15 年特別股息：合共人民幣 2,108.6 百萬元）。中期股息將於 2015 年 11 月 27 日（星期五）前後派付予 2015 年 11 月 12 日（星期四）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香港銀行公會於 2015 年 10 月 26 日（星期一）所報人民幣兌換港元的離岸電匯買入價（人民幣 1.00 元＝1.1994 港元）折算。該日為董事會宣派中期股息。因此，本公司中期股息為每股普通股 19.19 港仙。

暫停辦理股份過戶登記手續

中期股息將於 2015 年 11 月 27 日（星期五）前後派付予 2015 年 11 月 12 日（星期四）名列本公司股東名冊上的股東。本公司將由 2015 年 11 月 10 日（星期二）至 2015 年 11 月 12 日（星期四）（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，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於 2015 年 11 月 9 日（星期一）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 2015 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）、胡曉玲女士（非執行董事）、薛求知博士（獨立非執行董事）及高煜先生（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 2015 年 7 月 28 日舉行的股東週年大會。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄 10 所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）以作為本公司董事證券交易的一套守則。經具體查詢後，每位董事均確認於回顧期間一直遵守標準守則所訂的標準。

審核委員會

審核委員會主要職責包括（但不限於）協助董事會獨立審閱及監察本集團的財務匯報、確保本集團具備有效的財務匯報程序、內部監控及風險管理系統、監管審核程序，以及進行董事會授權的其他職責及責任。

審核委員會由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 2015 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。

薪酬委員會由四名成員組成，分別為陳宇齡先生、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 2015 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，2015 年 10 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、盛放先生和于武先生，非執行董事為鄧耀先生、鄧偉林先生和胡曉玲女士，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。