

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 2016 年 2 月 29 日止年度 全年業績公告

財務摘要

		截至 2月29日止年度 2016年	截至 2月28日止年度 2015年
收入	人民幣百萬元	40,790.2	40,008.1
經營溢利	人民幣百萬元	4,201.5	6,193.7
未包括無形資產減值之經營溢利	人民幣百萬元	5,557.9	6,193.7
所得稅開支	人民幣百萬元	1,596.1	1,850.6
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣百萬元	2,934.1	4,763.9
毛利率	%	56.3	57.5
經營溢利率	%	10.3	15.5
未包括無形資產減值之經營溢利率	%	13.6	15.5
本公司權益持有人應佔溢利率	%	7.2	11.9
每股盈利			
— 基本	人民幣分	35.86	57.64
— 攤薄	人民幣分	34.79	56.38
每股股息			
— 中期 (已付)	人民幣分	16.00	15.00
— 中期特別 (已付)	人民幣分	—	25.00
— 末期 (建議)	人民幣分	6.00	19.00

全年業績

百麗國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」或「董事」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（合稱「本集團」）截至 2016 年 2 月 29 日止年度經審核的綜合全年業績及對比資料如下：

綜合收益表

截至 2016 年 2 月 29 日止年度

		截至	
		2 月 29 日止年度	2 月 28 日止年度
		2016 年	2015 年
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
收入	3	40,790.2	40,008.1
銷售成本		(17,832.3)	(16,998.0)
毛利		22,957.9	23,010.1
銷售及分銷開支		(14,345.8)	(13,920.2)
一般及行政開支		(3,516.0)	(3,296.3)
其他收入	4	484.5	421.6
其他開支		(22.7)	(21.5)
無形資產減值		(1,356.4)	—
經營溢利	5	4,201.5	6,193.7
融資收入		379.1	465.2
融資成本		(111.2)	(79.3)
融資收入，淨額	6	267.9	385.9
分佔聯營公司及合營公司業績		71.8	21.8
除所得稅前溢利		4,541.2	6,601.4
所得稅開支	7	(1,596.1)	(1,850.6)
年內溢利		2,945.1	4,750.8
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		2,934.1	4,763.9
非控制性權益		11.0	(13.1)
		2,945.1	4,750.8
本公司權益持有人於年內應佔每股盈利	8	人民幣分	人民幣分
— 基本		35.86	57.64
— 攤薄		34.79	56.38

綜合全面收益表
截至2016年2月29日止年度

	截至 2月29日止年度 2016年 人民幣百萬元	截至 2月28日止年度 2015年 人民幣百萬元
年內溢利	2,945.1	4,750.8
其他全面收益／（虧損） <i>日後可能重新分類為收益表之項目：</i> 匯兌差額	17.5	(81.3)
年內其他全面收益／（虧損）	17.5	(81.3)
年內全面收益總額	2,962.6	4,669.5
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	2,951.6	4,682.6
非控制性權益	11.0	(13.1)
	2,962.6	4,669.5

綜合資產負債表
於 2016 年 2 月 29 日

		於	
		2月29日	2月28日
		2016年	2015年
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,561.3	4,141.5
土地使用權		1,525.3	1,557.8
投資物業		241.6	317.1
無形資產		2,582.8	3,812.2
於聯營公司及合營公司權益		946.2	633.1
長期按金、預付款項及其他資產		393.4	368.4
遞延所得稅資產		457.7	442.5
銀行結構存款		—	530.0
		<u>10,708.3</u>	<u>11,802.6</u>
流動資產			
存貨		6,877.4	6,349.4
應收貿易賬款	10	4,326.9	4,798.2
按金、預付款項及其他應收款項		1,360.7	1,200.3
銀行結構存款		4,629.8	5,658.3
超過三個月的定期存款		23.0	20.0
銀行存款及現金		3,128.7	2,707.7
		<u>20,346.5</u>	<u>20,733.9</u>
資產總值		<u><u>31,054.8</u></u>	<u><u>32,536.5</u></u>

		於	
		2月29日	2月28日
		2016年	2015年
	附註	人民幣百萬元	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		15,778.9	15,626.0
		<u>25,076.1</u>	<u>24,923.2</u>
非控制性權益		209.9	198.9
		<u>25,286.0</u>	<u>25,122.1</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		122.5	195.2
遞延收入		50.9	56.7
		<u>173.4</u>	<u>251.9</u>
流動負債			
應付貿易賬款	11	956.9	1,012.5
其他應付款項、應計費用及其他負債		2,112.0	1,881.1
短期借款	12	860.6	2,658.2
即期所得稅負債		1,665.9	1,610.7
		<u>5,595.4</u>	<u>7,162.5</u>
負債總值		5,768.8	7,414.4
		<u>31,054.8</u>	<u>32,536.5</u>
權益及負債總值		31,054.8	32,536.5

綜合現金流量表
截至2016年2月29日止年度

	截至	
	2月29日止年度 2016年 人民幣百萬元	2月28日止年度 2015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	6,772.1	6,892.2
支付所得稅	(1,628.8)	(1,448.2)
經營業務所產生的現金淨額	<u>5,143.3</u>	<u>5,444.0</u>
投資活動所產生的現金流量		
收購聯營公司	(200.5)	—
收購業務	(284.4)	—
收購附屬公司（扣除所收購的現金）	—	28.2
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	(1,360.5)	(1,498.0)
出售物業、廠房及設備和土地使用權所得款項	39.9	60.7
建立銀行結構存款	(14,931.4)	(29,401.6)
銀行結構存款到期所得款項	16,448.3	29,747.9
超過三個月的定期存款（增加）／減少	(3.0)	60.0
已收利息	481.7	401.6
投資活動所產生／（使用）的現金淨額	<u>190.1</u>	<u>(601.2)</u>
融資活動所產生的現金流量		
已付股息	(2,952.0)	(4,385.8)
已付利息	(45.9)	(36.2)
非控制性權益注資	—	65.9
借款所得款項	5,498.8	4,740.1
償還借款	(7,360.1)	(4,488.8)
購買股份獎勵計劃持有之股份支付款項	—	(1,716.1)
融資活動所用的現金淨額	<u>(4,859.2)</u>	<u>(5,820.9)</u>
現金及現金等價物的增加／（減少）淨額		
於年初的現金及現金等價物	2,730.7	3,705.0
現金及現金等價物匯兌收益	7.8	3.8
於年末的現金及現金等價物	<u><u>3,212.7</u></u>	<u><u>2,730.7</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。

除另有說明外，綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，並已獲董事會於 2016 年 5 月 24 日批准刊發。

2 編製基準及會計政策

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

本公司的綜合財務報表乃按照所有適用的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。除若干金融資產及金融負債以公平值列帳外，綜合財務報表乃採用歷史成本法編製。

(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，該等採納並無對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則 2010 至 2012 年度週期及 2011 至 2013 年度週期之改善
國際會計準則第 19 號（2011 年）（修訂本）	界定供款計劃：僱員供款

(b) 新香港《公司條例》（第 622 章）

此外，新香港《公司條例》（第 622 章）第 9 部「賬目和審計」的規定已於本財政年度內生效。因此，綜合財務報表的若干資料的呈報和披露有所變動。

(c) 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 2016 年 3 月 1 日開始的財政年度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 ⁽⁴⁾
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號、 國際會計準則第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⁾
國際財務報告準則第16號	租賃 ⁽³⁾
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⁾

⁽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。

⁽³⁾ 於2019年3月1日開始之年度期間對本集團生效。

⁽⁴⁾ 生效日期尚未決定。

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。

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2016年2月29日止年度				
	鞋類及 鞋類產品 人民幣百萬元	運動、服飾 產品 人民幣百萬元	呈報分部 總額 人民幣百萬元	未分配 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
收入					
貨品銷售	21,074.2	19,495.0	40,569.2	—	40,569.2
來自特許經營銷售的佣金	—	221.0	221.0	—	221.0
	<u>21,074.2</u>	<u>19,716.0</u>	<u>40,790.2</u>	<u>—</u>	<u>40,790.2</u>
呈報分部之業績	<u>3,943.9</u>	<u>1,742.4</u>	<u>5,686.3</u>	<u>—</u>	<u>5,686.3</u>

呈報分部之業績與年內溢利的調節對賬

呈報分部之業績					5,686.3
無形資產攤銷					(90.6)
無形資產減值					(1,356.4)
未分配收入					41.0
未分配開支					(78.8)
經營溢利					<u>4,201.5</u>
融資收入					379.1
融資成本					(111.2)
分佔聯營公司及合營公司業績					71.8
除所得稅前溢利					<u>4,541.2</u>
所得稅開支					(1,596.1)
年內溢利					<u><u>2,945.1</u></u>
其他分部資料					
物業、廠房及設備折舊	600.1	324.2	924.3	33.0	957.3
土地使用權攤銷	6.9	3.7	10.6	17.8	28.4
投資物業折舊	—	—	—	8.1	8.1
無形資產攤銷	52.3	38.3	90.6	—	90.6
出售物業、廠房及設備和土地 使用權的(收益)/虧損	(8.0)	0.7	(7.3)	—	(7.3)
物業、廠房及設備沖銷	9.1	1.7	10.8	—	10.8
存貨減值虧損	94.6	32.4	127.0	—	127.0
無形資產減值	1,356.4	—	1,356.4	—	1,356.4
以股份支付僱員之補償費用	84.3	69.0	153.3	—	153.3
添置非流動資產(不包括收購 業務及聯營公司)	525.6	469.6	995.2	365.3	1,360.5

	截至2015年2月28日止年度				
	鞋類及 鞋類產品 人民幣百萬元	運動、服飾 產品 人民幣百萬元	呈報分部 總額 人民幣百萬元	未分配 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
收入					
貨品銷售	23,037.0	16,775.1	39,812.1	—	39,812.1
來自特許經營業務的佣金	—	196.0	196.0	—	196.0
	<u>23,037.0</u>	<u>16,971.1</u>	<u>40,008.1</u>	<u>—</u>	<u>40,008.1</u>
呈報分部之業績	<u>5,087.8</u>	<u>1,212.8</u>	<u>6,300.6</u>	<u>—</u>	<u>6,300.6</u>

呈報分部之業績與年內溢利的調節對賬

呈報分部之業績	6,300.6
無形資產攤銷	(87.7)
未分配收入	41.3
未分配開支	(60.5)
經營溢利	<u>6,193.7</u>
融資收入	465.2
融資成本	(79.3)
分佔聯營公司及合營公司業績	21.8
除所得稅前溢利	<u>6,601.4</u>
所得稅開支	(1,850.6)
年內溢利	<u><u>4,750.8</u></u>

其他分部資料

物業、廠房及設備折舊	603.2	325.8	929.0	24.0	953.0
土地使用權攤銷	15.0	3.7	18.7	17.5	36.2
投資物業折舊	—	—	—	8.1	8.1
無形資產攤銷	49.4	38.3	87.7	—	87.7
出售物業、廠房及設備和土地 使用權的虧損	0.9	0.9	1.8	—	1.8
物業、廠房及設備沖銷	6.0	3.5	9.5	—	9.5
存貨減值虧損	82.6	7.7	90.3	—	90.3
以股份支付僱員之補償費用	84.3	69.0	153.3	—	153.3
添置非流動資產（不包括收購 附屬公司）	<u>871.7</u>	<u>541.8</u>	<u>1,413.5</u>	<u>84.5</u>	<u>1,498.0</u>

	於2016年2月29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	12,338.1	7,448.5	19,786.6	—	19,786.6
商譽	782.2	1,020.6	1,802.8	—	1,802.8
其他無形資產	377.8	402.2	780.0	—	780.0
分部間對銷	(1,428.3)	—	(1,428.3)	—	(1,428.3)
	<u>12,069.8</u>	<u>8,871.3</u>	<u>20,941.1</u>	—	<u>20,941.1</u>
投資物業	—	—	—	241.6	241.6
超過三個月的定期存款	—	—	—	23.0	23.0
銀行結構存款	—	—	—	4,629.8	4,629.8
遞延所得稅資產	—	—	—	457.7	457.7
於聯營公司及合營公司權益	—	—	—	946.2	946.2
其他總部資產	—	—	—	3,815.4	3,815.4
綜合資產負債表的資產總值	<u>12,069.8</u>	<u>8,871.3</u>	<u>20,941.1</u>	<u>10,113.7</u>	<u>31,054.8</u>
分部負債	1,867.6	2,627.7	4,495.3	—	4,495.3
分部間對銷	—	(1,428.3)	(1,428.3)	—	(1,428.3)
	<u>1,867.6</u>	<u>1,199.4</u>	<u>3,067.0</u>	—	<u>3,067.0</u>
短期借款	—	—	—	860.6	860.6
即期所得稅負債	—	—	—	1,665.9	1,665.9
遞延所得稅負債	—	—	—	122.5	122.5
其他總部負債	—	—	—	52.8	52.8
綜合資產負債表的負債總值	<u>1,867.6</u>	<u>1,199.4</u>	<u>3,067.0</u>	<u>2,701.8</u>	<u>5,768.8</u>

	於2015年2月28日				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	
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)
	<u>14,336.2</u>	<u>8,458.6</u>	<u>22,794.8</u>	<u>—</u>	<u>22,794.8</u>
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
綜合資產負債表的資產總值	<u><u>14,336.2</u></u>	<u><u>8,458.6</u></u>	<u><u>22,794.8</u></u>	<u><u>9,741.7</u></u>	<u><u>32,536.5</u></u>
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)
	<u>1,934.6</u>	<u>993.4</u>	<u>2,928.0</u>	<u>—</u>	<u>2,928.0</u>
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
綜合資產負債表的負債總值	<u><u>1,934.6</u></u>	<u><u>993.4</u></u>	<u><u>2,928.0</u></u>	<u><u>4,486.4</u></u>	<u><u>7,414.4</u></u>

本集團的收入主要來自中國的顧客。本集團按顧客所在地劃分的收入分析如下：

	截至	
	2月29日止年度 2016年 人民幣百萬元	2月28日止年度 2015年 人民幣百萬元
收入		
中國	39,469.6	38,542.6
香港及澳門	1,004.6	1,105.3
其他地區	316.0	360.2
	<u>40,790.2</u>	<u>40,008.1</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2016年2月29日				
非流動資產				
物業、廠房及設備	4,253.3	308.0	—	4,561.3
土地使用權	1,525.3	—	—	1,525.3
投資物業	195.0	46.6	—	241.6
無形資產	2,582.8	—	—	2,582.8
於聯營公司及合營公司權益	117.8	—	828.4	946.2
長期按金、預付款項及其他資產	315.9	44.3	33.2	393.4
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </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	287.1	45.6	35.7	368.4
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

4 其他收入

	截至	
	2月29日止年度 2016年 人民幣百萬元	2月28日止年度 2015年 人民幣百萬元
租金收入	41.0	41.3
政府補貼 (附註)	443.5	380.3
	484.5	421.6
	484.5	421.6

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／（計入）下列項目：

	截至	
	2月29日止年度 2016年 人民幣百萬元	2月28日止年度 2015年 人民幣百萬元
確認為開支並計入銷售成本的存貨成本 (附註(a))	17,697.6	16,904.9
物業、廠房及設備折舊	957.3	953.0
土地使用權攤銷	28.4	36.2
投資物業折舊	8.1	8.1
無形資產攤銷	90.6	87.7
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）	8,264.6	8,364.9
員工成本（包括董事酬金）	6,979.0	6,453.5
出售物業、廠房及設備和土地使用權的（收益）／虧損	(7.3)	1.8
物業、廠房及設備沖銷	10.8	9.5
存貨減值虧損	127.0	90.3
無形資產減值 (附註(b))	1,356.4	—
核數師酬金	11.5	9.9
	17,977.9	17,800.8
	17,977.9	17,800.8

附註：

- (a) 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。
- (b) 於截至2016年2月29日止年度內，鑒於國內、香港和澳門的消費零售市場環境不斷惡化，本集團鞋類業務的銷售持續下滑，特別是下半年，同店銷售進一步下跌，利潤率比上半年收縮。鞋類業務的疲弱表現引致其無形資產減值合計人民幣1,356.4百萬元，其中包括商譽減值及其他無形資產減值，分別為人民幣1,127.4百萬元及人民幣229.0百萬元。這些商譽及相關的其他無形資產主要於先前收購Mirabell、Millie's、SKAP及其他業務時產生。

6 融資收入，淨額

	截至	
	2月29日止年度 2016年 人民幣百萬元	2月28日止年度 2015年 人民幣百萬元
銀行存款之利息收入	36.5	29.5
銀行結構存款之利息收入	342.6	435.7
融資收入	<u>379.1</u>	<u>465.2</u>
短期銀行借款的利息開支	(45.9)	(36.2)
匯兌虧損淨額	(65.3)	(43.1)
融資成本	<u>(111.2)</u>	<u>(79.3)</u>
融資收入，淨額	<u><u>267.9</u></u>	<u><u>385.9</u></u>

7 所得稅開支

	截至	
	2月29日止年度 2016年 人民幣百萬元	2月28日止年度 2015年 人民幣百萬元
即期所得稅		
—中國企業所得稅	1,679.3	1,846.2
—香港利得稅	7.0	13.0
—澳門所得稅	3.4	5.8
過往年度超額撥備		
—中國企業所得稅	(5.3)	(2.4)
—香港利得稅	(0.1)	(0.2)
—澳門所得稅	(0.3)	—
遞延所得稅	(87.9)	(11.8)
	<u>1,596.1</u>	<u>1,850.6</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年內已發行的普通股加權平均數計算。

		截至 2月29日止年度 2016年	2月28日止年度 2015年
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣百萬元	<u>2,934.1</u>	<u>4,763.9</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>8,265,531</u>
每股基本盈利	人民幣分	<u>35.86</u>	<u>57.64</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。並無就年內盈利作出調整。

		截至 2月29日止年度 2016年	2月28日止年度 2015年
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣百萬元	<u>2,934.1</u>	<u>4,763.9</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>8,265,531</u>
已授出之獎勵股份調整	千股	<u>253,000</u>	<u>183,685</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>8,449,216</u>
每股攤薄盈利	人民幣分	<u>34.79</u>	<u>56.38</u>

9 股息

	截至 2月29日止年度 2016年 人民幣百萬元	2月28日止年度 2015年 人民幣百萬元
已派付中期股息每股普通股人民幣16.0分（2015年：人民幣15.0分）（附註(b)及(d)）	1,349.5	1,265.1
並無派付中期特別股息（2015年：已派付中期特別股息每股普通股人民幣25.0分）（附註(d)）	—	2,108.6
建議派發末期股息每股普通股人民幣6.0分（2015年：人民幣19.0分）（附註(a)及(c)）	506.1	1,602.5
	<u>1,855.6</u>	<u>4,976.2</u>

附註：

- (a) 於2016年5月24日舉行的會議上，董事建議派付截至2016年2月29日止年度的末期股息每股普通股人民幣6.0分（合共人民幣506.1百萬元）。該擬派股息並未反映為財務報表的應付股息，但將反映於截至2017年2月28日止年度的保留溢利撥付。
- (b) 於2015年10月26日舉行的會議上，董事宣派截至2016年2月29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），並已於截至2016年2月29日止年度內派付及已反映為本年內的保留溢利撥付。
- (c) 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），並已於截至2016年2月29日止年度內派付及已反映為本年內的保留溢利撥付。
- (d) 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）及中期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），並已於截至2015年2月28日止年度內派付及已反映為該年內的保留溢利撥付。

10 應收貿易賬款

本集團於百貨商場的特許經營銷售一般可於發票日計起30日內收回，而向企業客戶作出銷售的賒賬期則介乎0至30日不等。於2016年2月29日，按發票日期計算應收貿易賬款賬齡的分析如下：

	於 2月29日 2016年 人民幣百萬元	2月28日 2015年 人民幣百萬元
0至30日	4,202.8	4,632.5
31至60日	74.8	77.3
61至90日	20.2	32.1
超過90日	29.1	56.3
	<u>4,326.9</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 2016 年 2 月 29 日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於 2月29日 2016年 人民幣百萬元	2月28日 2015年 人民幣百萬元
0至30日	694.0	852.3
31至60日	228.4	137.8
超過60日	34.5	22.4
	<u>956.9</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

- (a) 於 2016 年 2 月 29 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 336.6 百萬元（2015 年：人民幣 2,658.2 百萬元）及人民幣 524.0 百萬元（2015 年：無），並分別以港元及人民幣計值。
- (b) 於 2016 年 2 月 29 日，本集團短期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 1.17%（2015 年：1.46%）。本集團短期銀行借款的賬面值以港元計值並與其公平值相若。
- (c) 於 2016 年 2 月 29 日，本集團的其他短期借款以若干銀行結構存款人民幣 524.0 百萬元抵押（2015 年：無）。

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 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及Converse 等，以及服裝品牌moussy及SLY等。

下表載列本集團於2016年2月29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	
華北	1,997	255	2,252	972	192	30	1,194	3,446
華東	2,022	326	2,348	733	228	52	1,013	3,361
華南	2,089	165	2,254	764	179	24	967	3,221
山東及河南	1,150	54	1,204	1,186	324	3	1,513	2,717
東北	1,136	98	1,234	676	71	7	754	1,988
西北	1,075	125	1,200	337	57	2	396	1,596
西南	1,040	82	1,122	398	47	18	463	1,585
華中	963	117	1,080	409	85	8	502	1,582
雲南及貴州	576	17	593	241	63	5	309	902
廣州	457	18	475	—	—	—	—	475
總計	12,505	1,257	13,762	5,716	1,246	149	7,111	20,873

附註：另外，本集團於香港及澳門共有144家自營零售網點。

財務回顧

截至2016年2月29日止年度，本集團的收入為人民幣40,790.2百萬元，對比截至2015年2月28日止年度上升2.0%。本集團的經營溢利為人民幣4,201.5百萬元，對比截至2015年2月28日止年度下降32.2%。剔除鞋類業務商譽及其他無形資產一次性減值的因素，經營溢利較去年下降10.3%。本公司權益持有人於年內應佔溢利為人民幣2,934.1百萬元，較截至2015年2月28日止年度下降38.4%。

收入

本集團的收入由截至2015年2月28日止年度的人民幣40,008.1百萬元，增長2.0%至截至2016年2月29日止年度的人民幣40,790.2百萬元。鞋類業務的收入由截至2015年2月28日止年度的人民幣23,037.0百萬元，下降8.5%至截至2016年2月29日止年度的人民幣21,074.2百萬元，其主要原因是同店銷售下降。運動、服飾業務的收入由截至2015年2月28日止年度的人民幣16,971.1百萬元，增長16.2%至截至2016年2月29日止年度的人民幣19,716.0百萬元。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及零售網絡保持健康擴張。

	截至 2月29日止年度 2016年		截至 2月28日止年度 2015年		增長率
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
鞋類					
自有品牌	18,652.4	45.7%	20,577.9	51.4%	(9.4%)
代理品牌	2,105.8	5.2%	2,098.9	5.3%	0.3%
國際貿易	316.0	0.8%	360.2	0.9%	(12.3%)
小計	21,074.2	51.7%	23,037.0	57.6%	(8.5%)
運動、服飾					
一線運動品牌*	16,945.3	41.5%	14,881.9	37.2%	13.9%
二線運動品牌*	1,954.2	4.8%	1,597.8	4.0%	22.3%
其他運動、服飾業務	816.5	2.0%	491.4	1.2%	66.2%
小計	19,716.0	48.3%	16,971.1	42.4%	16.2%
總計	40,790.2	100.0%	40,008.1	100.0%	2.0%

單位：人民幣百萬元

* 一線運動品牌包括Nike及Adidas。二線運動品牌包括PUMA及Converse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

本集團的經營溢利下降32.2%至截至2016年2月29日止年度的人民幣4,201.5百萬元。剔除鞋類業務商譽及其他無形資產一次性減值的因素，經營溢利較去年下降10.3%。本公司權益持有人應佔溢利下降38.4%至截至2016年2月29日止年度的人民幣2,934.1百萬元。

	截至					
	2月29日止年度 2016年		2月28日止年度 2015年		增長率	
	鞋類	運動、服飾	鞋類	運動、服飾	鞋類	運動、服飾
收入	21,074.2	19,716.0	23,037.0	16,971.1	(8.5%)	16.2%
銷售成本	(6,887.0)	(10,945.3)	(7,253.7)	(9,744.3)	(5.1%)	12.3%
毛利	14,187.2	8,770.7	15,783.3	7,226.8	(10.1%)	21.4%
毛利率	67.3%	44.5%	68.5%	42.6%		

單位：人民幣百萬元

銷售成本由截至2015年2月28日止年度的人民幣16,998.0百萬元，增長4.9%至截至2016年2月29日止年度的人民幣17,832.3百萬元。本集團鞋類分部的毛利由截至2015年2月28日止年度的人民幣15,783.3百萬元，下降10.1%至截至2016年2月29日止年度的人民幣14,187.2百萬元；而運動、服飾分部的毛利由截至2015年2月28日止年度的人民幣7,226.8百萬元，增長21.4%至截至2016年2月29日止年度的人民幣8,770.7百萬元。

於年內，鞋類業務及運動、服飾業務的毛利率分別為67.3%及44.5%。鞋類業務的毛利率與截至2015年2月28日止年度相比下降了1.2個百分點。其原因主要是本集團於下半年，特別是冬季產品的毛利率下降比較明顯。一方面，需求端的疲弱超出市場預期。另一方面，去年冬季初期偏暖、後期較冷，不僅影響了高單價冬靴產品於季初的銷售，同時也造成銷售重心偏後、當季整體折扣偏大，對於毛利率造成負面影響。運動、服飾業務的毛利率，較去年上升1.9個百分點。毛利率提高，主要是由於市場需求旺盛，而存貨持續處於偏緊狀態，零售折扣率持續改善，新品銷售比例提高。

截至2016年2月29日止年度的銷售及分銷開支為人民幣14,345.8百萬元（2015年：人民幣13,920.2百萬元），其開支主要包括商場特許經營費及租金開支、銷售人員的薪金及佣金、零售網點裝修折舊開支及廣告和促銷開支。按百分比計，銷售及分銷開支對收入比率為35.2%（2015年：34.8%）。鞋類業務銷售及分銷開支對收入比率，與截至2015年2月28日止年度相比，有一定程度的上升。主要原因，在於同店銷售下滑、整體規模下降。雖然店鋪租金開支、商場特許經營費大多為可變費用，但是工資、社保費用仍有一定程度的剛性上漲，店鋪裝修和其他營運費用多為固定費用，經營負槓桿效應導致費用對收入比率有所上升。而運動、服飾業務的銷售及分銷開支對收入比率與去年相比大致持平。雖然人員工資水平持續有所上升，但是同店銷售增長狀況較好，基本上消化了有關費用上升帶來的壓力。

截至2016年2月29日止年度的一般及行政開支為人民幣3,516.0百萬元（2015年：人民幣3,296.3百萬元），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8.6%（2015年：8.2%）。鞋類業務的一般及行政開支對收入比率，和去年相比，有一定程度的上升。主要原因是一般及行政開支多為固定費用，經營負槓桿效應導致費用對收入比率有所上升。運動、服飾業務的一般及行政開支對收入比率與去年相比大致持平。

利息收入由截至2015年2月28日止年度的人民幣465.2百萬元下降至截至2016年2月29日止年度的人民幣379.1百萬元，主要由於利率較高的銀行結構存款結餘由2015年2月28日的人民幣6,188.3百萬元，下降人民幣1,558.5百萬元至2016年2月29日的人民幣4,629.8百萬元。

利息開支由截至2015年2月28日止年度的人民幣36.2百萬元上升至截至2016年2月29日止年度的人民幣45.9百萬元。雖然短期借款結餘由2015年2月28日的人民幣2,658.2百萬元，下降至2016年2月29日的人民幣860.6百萬元，但大部份還款發生於下半年。同時截至2016年2月29日止年度的平均借款較去年為高，以致利息開支略有增加。

截至2016年2月29日止年度，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65.3百萬元（2015年：人民幣43.1百萬元）。

截至2016年2月29日止年度的所得稅開支為人民幣1,596.1百萬元（2015年：人民幣1,850.6百萬元）。實際所得稅稅率由截至2015年2月28日止年度的28.0%上升7.1個百分點，至截至2016年2月29日止年度的35.1%。剔除於年內對鞋類業務的商譽進行了一次性減值而產生的非稅負抵扣項目，實際所得稅稅率為28.2%。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2016年2月29日止年度的其他收入主要包括政府補貼及租金收入，為人民幣484.5百萬元（2015年：人民幣421.6百萬元）。

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2016年2月29日止年度，總資本開支為人民幣1,360.5百萬元（2015年：人民幣1,498.0百萬元）。

流動資金及財務資源

本集團的財務狀況保持穩健。於2016年2月29日，本集團的淨營運資金為人民幣14,751.1百萬元，較2015年2月28日上升8.7%。於2016年2月29日，本集團的負債資產比率為2.8%（2015年：8.2%）（負債資產比率是採用以下公式計算：借款總額／資產總值）。於2016年2月29日，本集團的流動比率為3.6倍（2015年：2.9倍）（流動比率是採用以下公式計算：流動資產／流動負債）。

經營產生的現金淨額由截至2015年2月28日止年度的人民幣6,892.2百萬元，減少人民幣120.1百萬元至截至2016年2月29日止年度的人民幣6,772.1百萬元。

截至2016年2月29日止年度，投資活動所產生的現金淨額為人民幣190.1百萬元（2015年：所用的現金淨額為人民幣601.2百萬元）。於年內，本集團提取銀行結構存款淨額人民幣1,516.9百萬元及利息收入人民幣481.7百萬元。惟部分因投資人民幣1,360.5百萬元於支付購買物業、廠房及設備（包括店舖裝修）、土地使用權及無形資產的款項及按金、人民幣284.4百萬元於收購REPLAY業務及人民幣200.5百萬元於收購聯營公司所抵銷。

於年內，融資活動所用的現金淨額為人民幣4,859.2百萬元（2015年：人民幣5,820.9百萬元），乃主要是本集團於年內償還借款淨額人民幣1,861.3百萬元、派付2014／15年末期股息人民幣1,602.5百萬元及2015／16年中期股息人民幣1,349.5百萬元。

於2016年2月29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7,781.5百萬元（2015年：人民幣8,916.0百萬元），扣減短期借款人民幣860.6百萬元（2015年：人民幣2,658.2百萬元）後，尚有淨現金人民幣6,920.9百萬元（2015年：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，中國經濟增長速度繼續降低，全年國內生產總值增長6.9%，全國城鎮居民人均可支配收入名義增長8.2%，社會消費品零售總額增長10.7%。進入2016年第一季度，宏觀經濟進一步弱勢運行，國內生產總值同比增長6.7%，全國城鎮居民人均可支配收入名義增長8.0%，社會消費品零售總額增長10.3%。

根據中華全國商業資訊中心的監測資料，2015年全國百家重點大型零售企業商品零售額同比下降0.1%，增速相比上年回落了0.5個百分點，也是自2012年以來增速連續第四年下降。而2016年第一季度，全國百家重點大型零售企業商品零售額同比下降4.8%。消費零售市場整體低迷，短期內難以見到有效改善。

2015年下半年以來，國內資本市場經歷了比較劇烈的波折，負面財富效應對於消費者情緒的影響不可低估。此外，近期一、二線城市的房地產價格大幅上揚，對於消費零售企業也是弊大於利，不僅提高了企業經營成本，也在一定程度上削弱了消費能力，恐將進一步降低消費意願。

當然，中國政府目前正在積極改善經營環境，推進供給側改革。比如，在社會保險費率等方面，已經出台若干漸進式舉措。長期來看，該等政策取向有利於降低企業經營成本，提高居民可支配收入。

鞋類業務回顧

截至2016年2月29日止年度，本集團鞋類業務銷售規模較去年下降8.5%，其主要原因是同店銷售下降超過10%。該等下滑，與本集團不完全統計的兩千多家百貨商場的鞋區銷售下降幅度基本一致。同店銷售下滑主要是由於數量下降接近10%，成交單價略有降低。

於年內，鞋類零售網點略有收縮，中國大陸鞋類零售網點淨減少366家。其主要原因，一方面是部分百貨商場著手進行業務調整或者結構轉型。另一方面，本集團也以更加謹慎的態度評估渠道環境，對部分前景欠佳的店鋪選擇進行關店。

鞋類業務的毛利率，和去年相比，降低了超過一個百分點。其原因主要是本集團於下半年，特別是冬季產品的毛利率下降比較明顯。一方面，需求端的疲弱超出市場預期。另一方面，去年冬季初期偏暖、後期較冷，不僅影響了高單價冬靴產品於季初的銷售，同時也造成銷售重心偏後、當季整體折扣偏大，對於毛利率造成負面影響。未來一段時間，儘管需求疲弱可能對於價格和毛利率造成一定壓力，本集團預計，生產和採購成本相對穩定，市場促銷環境基本平穩，鞋類業務毛利率大幅下滑的風險不大。

鞋類業務的各項費用，包括銷售及分銷開支、一般及行政開支，對收入比率，和去年相比都有一定程度的上升。主要原因，在於同店銷售下滑、整體規模下降。雖然店鋪租金開支、商場特許經營費大多為可變費用，但是工資、社保費用仍有一定程度的剛性上漲，店鋪裝修、其他營運費用和一般及行政開支多為固定費用，經營負槓桿效應導致費用對收入比率有所上升。未來一段時間，同店銷售下降的狀況難以很快改觀，鞋類業務的費用水平仍將面臨壓力。

截至2016年2月29日止年度，鞋類業務分部業績利潤率18.7%，而去年為22.1%，下落比較明顯。未來一段時間，如果同店銷售持續低迷、恢復低於預期，鞋類業務分部業績利潤率仍有緩步下降的可能性。

運動、服飾業務回顧

截至2016年2月29日止年度，運動、服飾業務銷售規模相比去年增長16.2%。其主要原因，一方面是同店銷售增長較快，達到高單位數水平，其中數量增長和單價上升的貢獻大體各半。另一方面，零售店鋪網絡保持健康擴張。

運動、服飾業務於年內淨新增網點682家，與2015年2月28日相比，淨增加10.6%。在整體偏弱的渠道環境中，運動、服飾業務保持了較快的開店進度，主要由於三個原因。第一，對於運動產品和體育品牌的需求比較強勁，運動類別產品的市場份額總體擴張。第二，運動、服飾業務的渠道模式，相對比較多元化，開店選擇比較靈活，而鞋類業務仍然主要倚重百貨商場渠道。第三，二線運動品牌、細分市場品牌的拓展力度有所加大，新興的服裝業務保持良好增長態勢。

運動、服飾業務的毛利率，較去年上升約 2 個百分點。毛利率提高，主要是由於市場需求旺盛，而存貨持續處於偏緊狀態，零售折扣率持續改善，新品銷售比例提高。

運動、服飾業務的各項費用，包括銷售及分銷開支、一般及行政開支在內，對收入比率基本和去年持平。雖然人員工資水平持續有所上升，但是同店銷售增長狀況較好，基本上消化了有關費用上升帶來的壓力。

運動、服飾業務的分部業績利潤率有所提升，於年內達到 8.8%，與去年的 7.1% 相比，提高 1.7 個百分點。本集團認為，未來一段時間，運動、服飾業務分部業績利潤率有條件保持在高單位數水平。

自 2014 年以來，中國運動產品市場整體明顯改善，在一定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

截至 2016 年 2 月 29 日止年度，運動、服飾業務的收入增長相對較快，而鞋類業務收入有所下降，因此運動、服飾業務佔比明顯提高，由去年的 42.4% 上升至 48.3%。從歷史數據看，2008 年上半年，運動、服飾業務收入佔比也曾達到 48% 以上水平，此後隨著中國運動市場的整體調整，陸續有所回落，於 2012 年下降到佔比 36% 左右，自 2013 年重新開始恢復提升。該等業務比例變化，主要反映消費市場風格板塊的變化，並非來自本集團的指向性調整。本集團一向定位為零售型企業，經營導向是各個目標市場的份額最大化和競爭力最大化。而各個目標市場的發展，則受制於消費者需求和風格轉變，在不同階段有可能呈現不同的增長格局和機會。

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程度的影響。本集團於運動、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。

目前階段，運動、服飾業務相對增長較快，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，對於綜合費用對收入比率、平均存貨周轉天數等指標則有一定程度的正面效應。

從長期的發展方向看，本集團希望在鞋類、運動、時裝配飾等領域保持積極的介入，通過不同板塊的配置降低風險，順勢而為，盡力抓住發展機遇。

所得稅稅率的變化

截至 2016 年 2 月 29 日止年度，本集團實際所得稅稅率為 35.1%，較去年上升 7.1 個百分點。其主要原因是由於於年內對鞋類業務的商譽進行了一次性減值，而該減值並非稅負抵扣項目。剔除該商譽減值因素，實際所得稅稅率為 28.2%。

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實際稅率應該在 27% 至 28% 附近水平。

存貨周轉

截至 2016 年 2 月 29 日止年度，本集團綜合平均存貨周轉天數為 135.7 天，較截至 2015 年 2 月 28 日止年度的 138.7 天略有降低，其主要原因，在於業務結構有所變化，存貨周轉較快的運動、服飾業務的業務佔比有所提升。年末存貨金額為人民幣 6,877.4 百萬元，比去年的人民幣 6,349.4 百萬元有所上升。

鞋類業務的平均存貨周轉天數為 208.2 天，與截至 2015 年 2 月 28 日止年度的 190.2 天相比，有所上升。其主要原因是於年內同店銷售有所下滑，對存貨周轉效率造成負面影響。

運動、服飾業務的平均存貨周轉天數為 90.1 天，與截至 2015 年 2 月 28 日止年度的 100.4 天相比，有所下降。其主要原因，由於年內同店銷售增長較快，而備貨調整受到期貨訂單時限制約、略有滯後，存貨水平一直處於偏緊狀態。

總體而言，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。

商譽及其他無形資產減值

於 2015 年 2 月 28 日，本集團無形資產賬面淨值為人民幣 3,812.2 百萬元，其中大部分為過往收購形成的商譽，淨值為人民幣 2,930.2 百萬元（當中人民幣 1,909.6 百萬元是與鞋類及鞋類產品相關，而人民幣 1,020.6 百萬元是與運動、服飾產品相關）。

於截至 2016 年 2 月 29 日止年度，鑒於國內、香港和澳門的消費零售市場環境不斷惡化，本集團鞋類業務的銷售持續下滑，特別是下半年，同店銷售進一步下跌，利潤率比上半年收縮。鞋類業務的疲弱表現引致其無形資產減值合計人民幣 1,356.4 百萬元，其中包括商譽減值及其他無形資產減值，分別為人民幣 1,127.4 百萬元及人民幣 229.0 百萬元。這些商譽及相關的其他無形資產主要於先前收購 Mirabell、Millie's、SKAP 及其他業務時產生。

於 2016 年 2 月 29 日，本集團扣除減值後的無形資產賬面淨值為人民幣 2,582.8 百萬元，其中商譽淨值為人民幣 1,802.8 百萬元（當中人民幣 782.2 百萬元是與鞋類及鞋類產品相關，而人民幣 1,020.6 百萬元是與運動、服飾產品相關），而其他無形資產賬面淨值為人民幣 780.0 百萬元（當中人民幣 377.8 百萬元是與鞋類及鞋類產品相關，而人民幣 402.2 百萬元是與運動、服飾產品相關）。

從當前市場環境和本集團運動、服飾業務的表現來看，運動、服飾業務相關的商譽及其他無形資產的減值風險不大。

戰略合作項目進展

巴羅克項目，是本集團攜手戰略合作夥伴、介入時裝領域的啟動項目，兩年多時間以來，取得了長足進步。究其原因，首先歸功於巴羅克日本有限公司比較完備的品牌營銷、產品開發和供應鏈能力，以及多年來在中國市場的耐心積累，培養了比較好的品牌認知和顧客口碑。在此基礎上，注入本集團強大的渠道拓展、零售管理執行力，可以起到良性的催化作用，迅速實現零售足跡的擴張和經營質量的提升。於年內，巴羅克中國業務銷售規模、盈利能力和經營效率均取得明顯提升。

巴羅克項目的階段性成績，為本集團提供了很有價值的視角和借鑒。在品牌培養方面，要有足夠耐心，必須深耕細作，才能培養全面拓展的條件。在潛在合作夥伴的選擇上，需要重點考察品牌基礎和產品能力，關注該等品牌在中國市場或國際市場的持續性積累，同時需要設計持續共贏的商業合作紐帶。在服裝市場細分化、碎片化比較明顯的趨勢下，本集團必須堅持多品牌、多個細分市場的策略，持續引入新品牌和新業務。根據不同品牌的特定發展階段，先深耕，再拓展。單一品牌達到一定規模體量以後，不再以外延增長為導向，轉而深度介入本地化產品開發和供應鏈整合，不斷實現品牌質量和價值的最大化。

日前，本集團與意大利REPLAY品牌達成戰略合作協議，負責開發REPLAY品牌在大中華地區的業務。作為國際知名的高端時尚牛仔品牌，REPLAY近兩年來開始進行比較大的產品提升和業務轉型，憑藉Hyperflex超彈牛仔這樣的創新式產品，以及國際知名的代言人資源，市場地位開始反彈，競爭力有所提升。近年來，國際市場時尚潮流多為運動風格主導，牛仔板塊相對比較沉寂，但從歷史上看，牛仔風格一向佔有服裝市場相當份額，抗跌性較強，並且有機會受益於消費者偏好的風格轉換週期。本集團相信，通過與REPLAY品牌的合作，可以幫助本集團有效切入牛仔服裝領域。與此同時，本集團也清楚地認識到，該品牌自身尚在轉型過程中，核心資源整合仍然存在一定挑戰；在中國市場的知名度不夠，品牌積累嚴重不足。在該等條件下，本集團會以團隊配置、技能培養為首要任務，十分耐心地做好核心市場和重點店舖，不斷培養忠誠客戶群和品牌美譽度，待時機成熟以後再實施全面拓展計劃。

挑戰與展望

本集團目前面臨的困難局面，首先與消費者的產品風格偏好轉變息息相關。傳統的時尚、正裝鞋履，近兩年日漸邊緣化，運動休閒風格主導了潮流變化。值得注意的是，在中國市場，該等風格轉變在很大程度上屬於結構性轉變，因為在過去20年中，時尚鞋、正裝鞋過度覆蓋，市場佔比過高，而運動、休閒風格佔比相對不足。隨著中國消費者的迅速成長，其審美偏好、生活方式逐步向國際水平靠攏，鞋類市場各風格品類結構正在趨向正常化。本集團一向堅持多品牌、多品類、多板塊的發展佈局，在一定程度上緩解了該等風格轉變帶來的負面衝擊。未來仍將強化零售企業定位，進一步打造面向消費者的高效零售平台，該等平台，可以嫁接多元化的品牌、產品類別和供應鏈模式，更好地適應當前審美多元化、需求小眾化的趨勢。

其次，零售渠道的演變對於鞋類業務造成巨大衝擊。從中國的渠道模式演化來看，在過去20年中，百貨商場渠道也在一定程度過度覆蓋，而在當前環境中，其價值定位受到較大衝擊。一方面，購物中心和城市綜合體，以豐富的餐飲、娛樂等選擇，吸引了大量注重體驗的客戶。另一方面，電子商務迅猛發展，既分流了部分看重便捷的客戶，也為一部分價格敏感的人群提供了更多選擇。儘管短期內的收縮和調整不可避免，百貨商場渠道的價值並不會消亡。按照品類有機組合品牌和產品的模式，相比購物中心以獨立品牌獨立店舖為主的配置，仍是相對高效的銷售方式，更有利於凸顯流行時尚和一站式消費。百貨商場調整的方向，可能會側重於高端化和差異化，這和本集團近年來的品牌差異化、多元化的調整是一致的，本集團有信心也有能力去適應百貨商場渠道的變革和提升，保持應有的市場份額。從整體的渠道配置來看，本集團將堅持全渠道戰略，積極加大購物中心渠道的業務配置，以差異化的店舖格式、產品組合和營銷方式，在優質購物中心實現有效拓展。與此同時，積極推進線上和線下的互動，利用移動互聯網平台，和客戶進行一對一的交流和營銷。通過會員體系和社交媒體，為線下店舖進行營銷和導流。通過實體店舖，積極招募會員，同時結合雲端商品選擇，提高成交效率。

第三個方面的挑戰，是由於信息溝通的不斷透明化，同時也由於線上銷售的發展，使得顧客對於產品性價比的要求不斷提高。而整個行業受到渠道模式、生產工藝等方面的限制，尚未能夠找到合適的方法，有效提升性價比。

近來中央提出供給側改革的發展理念，對於零售業來說，供給側改革的核心是要推出更能滿足消費需求的商品和服務，促進零售商回歸商業本質，包括加強商品創新、業態創新，優化供應鏈，提高商品性價比。2016年政府工作報告中也提出，要努力改善產品和服務供給，提升消費品品質，培育精益求精的工匠精神，增品種、提品質、創品牌。

本集團一向以來的經營理念，都是以顧客需求為導向，通過垂直一體化、補單模式、小批量生產等設置，儘量使自己的產品貼近市場需求。該等模式，在過往的技術環境中，屬於比較好的選擇。但同時也有一定代價和缺點，比如生產成本偏高、工藝水平達不到最高標準，在需求實現方面也相對比較被動，時間上略有滯後，難以發掘潛在需求，不利於引導最新時尚。當前環境下，雖然消費者訴求的提升對於本集團的鞋類業務造成很大挑戰，本集團也看到，技術領域的進步，也為本集團進一步變革創新提供了條件。互聯網、社交媒體和數據技術的普遍應用，有利於準確及時地溝通顧客需求，包括生理特徵、個性化品位要求、以及普遍性流行元素，並且有機會將該等需求進行結構化組合，迅速進入商品企劃和營銷流程。在生產環節，借助可編程生產線、物聯網以及三維打印等技術，製造商有機會大幅提高生產柔性，有效解決快速反應、批量定製和生產成本、工藝質量之間的傳統矛盾，切實提高消費者價值。

本集團相信，越是困難的環境、越是紛擾的時代，就越是要回歸產品的本質、零售的本質和需求的本質。作為一家行業龍頭企業，本集團有條件也有能力在該等探索中作出應有的貢獻。只要本集團在產品、客戶、科技這三個方面持續保持專注、堅持、創新和領先，就毋須擔心當下的需求疲軟和增長乏力。在中國當前的發展階段，城市化進程遠未結束，消費提升的過程剛剛起步，真實的需求絕不缺席，缺少的僅僅是有效的、優質的供給。回顧2009年前後，運動服飾行業也曾經歷大幅關店、銷售下滑的寒冬，但是包括本集團在內的零售商沒有喪失信心，運動品牌沒有喪失信心，大家同心協力，積極調整業務策略，更多地關注零售效率，關注產品創新，關注品牌建設。到2012年下半年，運動服飾市場出現復蘇跡象；2014年開始，進而跨入高速增長、效益提升的黃金階段。時裝鞋類市場的演變軌跡，可能不會完全相同。但是本集團相信，中國消費者對於時裝鞋履的需求，不僅不會消失，而且有機會在經濟發展的基礎上逐步提升。本集團需要做的，不是氣餒，也不是等待，而是積極調整、銳意進取和創新超越，對外聚焦客戶、對內成就奮鬥者。本集團相信，時尚與活力終將綻放生活之美，消費零售市場的春天必將到來。

資產抵押

於2016年2月29日，人民幣524.0百萬元（2015年：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：無）。

或然負債

於2016年2月29日，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於2016年2月29日，本集團聘用合共119,061名員工（2015年：115,657名員工）。截至2016年2月29日止年度的員工成本總額為人民幣6,979.0百萬元（2015年：人民幣6,453.5百萬元），佔本集團收入17.1%（2015年：16.1%）。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，本集團亦會按其業績及個別員工表現向合資格員工發放酌情花紅及授予股份獎勵。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

擬派末期股息

董事會建議就截至2016年2月29日止年度派發末期股息每股普通股人民幣6.0分(2015年：人民幣19.0分)，合共人民幣506.1百萬元(2015年：人民幣1,602.5百萬元)。建議股息派付須經本公司股東於2016年7月26日(星期二)舉行的股東週年大會上批准及根據香港銀行公會於2016年7月26日(星期二)所報的人民幣兌港元的離岸電匯買入價折算，以港元支付。經股東批准後，擬派末期股息將於2016年8月16日(星期二)或前後向2016年8月4日(星期四)名列本公司股東名冊的股東支付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將暫停辦理股份過戶登記手續如下：

- (a) 為確定合資格出席於2016年7月26日(星期二)舉行之股東週年大會並於會上投票的股東名單，本公司將由2016年7月22日(星期五)至2016年7月26日(星期二)(首尾兩日包括在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。凡擬出席股東週年大會並於會上投票者，須於2016年7月21日(星期四)下午四時三十分前，將全部填妥的過戶表格連同有關股票一併交回本公司的股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司。
- (b) 末期股息將於2016年8月16日(星期二)或前後派付予2016年8月4日(星期四)名列本公司股東名冊的股東。為確定合資格享有末期股息的股東名單，本公司將由2016年8月2日(星期二)至2016年8月4日(星期四)(首尾兩日包括在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。凡擬獲派發末期股息者，須於2016年8月1日(星期一)下午四時三十分前，將全部填妥的過戶表格連同有關股票一併交回香港中央證券登記有限公司。

香港中央證券登記有限公司的地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖。

企業管治

本公司於截至2016年2月29日止年度內，一直遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)之守則條文，除了企業管治守則之守則條文第A.6.7條(非執行董事應出席股東大會)外。鄧耀先生(非執行董事)、胡曉玲女士(非執行董事)、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

本公司已採納了上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)以作為董事進行證券交易的一套守則。經具體查詢後，每位董事均確認於截至2016年2月29日止年度內一直遵守標準守則所訂的標準。

審核委員會

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

審核委員會由四名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2016年2月29日止年度之財務報表及全年業績。

薪酬委員會

薪酬委員會的主要職責包括（但不限於）就董事及高級管理層之薪酬政策及架構向董事會提出建議，並就訂立薪酬政策建立正式及具透明度的程序；就董事及高級管理層的特別薪酬待遇釐定條款；藉參考董事不時議決的企業目的與目標，審閱及批准以表現為基準的薪酬；並考慮及批准經董事會授權下根據購股權計劃及股份獎勵計劃向合資格參與者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2016年2月29日止年度內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

足夠公眾持股量

根據本公司可查閱的公開資料及據董事所悉，於本公告日期，本公司維持上市規則所規定的公眾最低持股量。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於2016年7月26日（星期二）在香港舉行。股東週年大會通知將於適當時候發送給股東。

承董事會命
百麗國際控股有限公司
首席執行官兼執行董事
盛百椒

香港，2016年5月24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。

本全年業績公告分別刊登於香港聯合交易所有限公司之網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站（www.belleintl.com）「投資者關係／交易所申報材料」欄。本公司之年報將於適當時間寄發予股東，並將分別於香港聯合交易所有限公司網站及本公司的網站登載。