

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 8 月 31 日止六個月 中期業績公告

財務摘要

		未經審核	
		截至 8 月 31 日止六個月	
		2016 年	2015 年
收入	人民幣百萬元	19,526.0	19,359.6
經營溢利	人民幣百萬元	2,278.2	2,839.7
所得稅開支	人民幣百萬元	707.6	832.8
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣百萬元	1,732.6	2,158.1
毛利率	%	53.9	56.7
經營溢利率	%	11.7	14.7
本公司權益持有人應佔溢利率	%	8.9	11.1
每股盈利			
— 基本	人民幣分	21.18	26.38
— 攤薄	人民幣分	20.54	25.59
每股中期股息	人民幣分	12.00	16.00

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 2016 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 2015 年同期的對比資料如下：

簡明綜合收益表

截至 2016 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 2016 年 人民幣百萬元	2015 年 人民幣百萬元
收入	3	19,526.0	19,359.6
銷售成本		(9,000.1)	(8,383.4)
毛利		10,525.9	10,976.2
銷售及分銷開支		(6,749.2)	(6,615.7)
一般及行政開支		(1,729.0)	(1,701.2)
其他收入	4	244.2	193.3
其他開支		(13.7)	(12.9)
經營溢利	5	2,278.2	2,839.7
融資收入		161.7	228.1
融資成本		(0.1)	(94.2)
融資收入，淨額	6	161.6	133.9
分佔聯營公司及合營公司業績		1.6	22.6
除所得稅前溢利		2,441.4	2,996.2
所得稅開支	7	(707.6)	(832.8)
期內溢利		1,733.8	2,163.4
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		1,732.6	2,158.1
非控制性權益		1.2	5.3
		1,733.8	2,163.4
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		21.18	26.38
-攤薄		20.54	25.59

簡明綜合全面收益表
截至 2016 年 8 月 31 日止六個月

	未經審核	
	截至 8 月 31 日止六個月	
	2016 年	2015 年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
期內溢利	1,733.8	2,163.4
其他全面收益／（虧損）		
日後可能重新分類為收益表之項目：		
匯兌差額	169.9	(55.8)
期內其他全面收益／（虧損）	169.9	(55.8)
期內全面收益總額	1,903.7	2,107.6
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	1,902.5	2,102.3
非控制性權益	1.2	5.3
	1,903.7	2,107.6

簡明綜合資產負債表

於 2016 年 8 月 31 日

	附註	未經審核 於 2016 年 8 月 31 日 人民幣百萬元	經審核 於 2016 年 2 月 29 日 人民幣百萬元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,550.2	4,561.3
土地使用權		1,510.1	1,525.3
投資物業		239.4	241.6
無形資產		2,542.2	2,582.8
可供出售金融資產		181.4	—
於聯營公司及合營公司權益		1,049.7	946.2
長期按金、預付款項及其他資產		486.2	393.4
遞延所得稅資產		488.1	457.7
		<u>11,047.3</u>	<u>10,708.3</u>
流動資產			
存貨		7,720.6	6,877.4
應收貿易賬款	10	3,410.0	4,326.9
按金、預付款項及其他應收款項		1,682.1	1,360.7
銀行結構存款		1,570.7	4,629.8
超過三個月的定期存款		3,461.7	23.0
銀行存款及現金		2,597.0	3,128.7
		<u>20,442.1</u>	<u>20,346.5</u>
資產總值		<u><u>31,489.4</u></u>	<u><u>31,054.8</u></u>

	附註	未經審核 於 2016 年 8 月 31 日 人民幣百萬元	經審核 於 2016 年 2 月 29 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		17,193.6	15,778.9
		<u>26,490.8</u>	<u>25,076.1</u>
非控制性權益		135.5	209.9
		<u>26,626.3</u>	<u>25,286.0</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		114.9	122.5
遞延收入		47.9	50.9
		<u>162.8</u>	<u>173.4</u>
流動負債			
應付貿易賬款	11	1,505.9	956.9
其他應付款項、應計費用及其他負債		2,089.3	2,112.0
短期借款		—	860.6
即期所得稅負債		1,105.1	1,665.9
		<u>4,700.3</u>	<u>5,595.4</u>
負債總值		<u>4,863.1</u>	<u>5,768.8</u>
權益及負債總值		<u>31,489.4</u>	<u>31,054.8</u>

簡明綜合現金流量表
截至 2016 年 8 月 31 日止六個月

	未經審核	
	截至 8 月 31 日止六個月	
	2016 年	2015 年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營業務所產生的現金流量		
經營產生的現金淨額	3,365.3	4,088.6
支付所得稅	(1,306.4)	(955.0)
	<hr/>	<hr/>
經營業務所產生的現金淨額	2,058.9	3,133.6
	<hr/>	<hr/>
投資活動所產生的現金流量		
借款予聯營公司	(111.7)	—
購買物業、廠房及設備和土地使用權支付款項和按金	(574.8)	(518.2)
出售物業、廠房及設備和土地使用權所得款項	34.8	11.5
建立銀行結構存款	(1,317.5)	(9,913.0)
銀行結構存款到期所得款項	4,561.5	8,808.3
超過三個月的定期存款增加	(3,428.4)	(1,385.2)
已收利息	164.5	186.6
	<hr/>	<hr/>
投資活動所用的現金淨額	(671.6)	(2,810.0)
	<hr/>	<hr/>
融資活動所產生的現金流量		
已付股息	(506.1)	(1,602.5)
已付利息	(0.1)	(28.4)
向非控制性股東收購附屬公司權益	(134.0)	—
購買可供出售金融資產	(181.4)	—
借款所得款項	—	3,667.8
償還借款	(861.3)	(2,477.0)
	<hr/>	<hr/>
融資活動所用的現金淨額	(1,682.9)	(440.1)
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的減少淨額	(295.6)	(116.5)
於期初的現金及現金等價物	3,212.7	2,730.7
現金及現金等價物匯兌差額	29.9	2.1
	<hr/>	<hr/>
於期末的現金及現金等價物	2,947.0	2,616.3
	<hr/>	<hr/>

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 2016 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 2016 年 10 月 24 日由董事會批准刊發。

2 編製基準及會計政策

此等截至 2016 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 2016 年 2 月 29 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。編製此等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 2016 年 2 月 29 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 2016 年 2 月 29 日止年度綜合財務報表所採用的為一致。

(a) 採用新準則及準則之修訂的影響

下列新準則及準則之修訂是必須於 2016 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。

國際財務報告準則（修訂本） 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）	國際財務報告準則 2012 至 2014 年度週期之改善 投資性主體：合併例外的應用
國際財務報告準則第 11 號（修訂本） 國際財務報告準則第 14 號 國際會計準則第 1 號（修訂本） 國際會計準則第 16 號及 國際會計準則第 38 號（修訂本）	收購於合營業務之權益之會計法 監管遞延賬戶 主動披露 可接納折舊及攤銷方法之分類
國際會計準則第 16 號及 國際會計準則第 41 號（修訂本） 國際會計準則第 27 號（2011 年） （修訂本）	農業：生產性植物 單獨財務報表的權益法

(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 2016 年 3 月 1 日開始的財政年度內仍未生效且本集團並無提早採納：

國際財務報告準則第2號（修訂本）	股份支付款項交易之分類及計量 ⁽²⁾
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7號（修訂本）	現金流量表：披露計劃 ⁽¹⁾
國際會計準則第12號（修訂本）	確認來自未實現虧損的遞延所得稅資產 ⁽¹⁾

- (1) 於 2017 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。

(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 2016 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	8,585.7	10,829.3	19,415.0	—	19,415.0
來自特許經營銷售的佣金	—	111.0	111.0	—	111.0
	<u>8,585.7</u>	<u>10,940.3</u>	<u>19,526.0</u>	<u>—</u>	<u>19,526.0</u>
呈報分部之業績	<u>1,430.3</u>	<u>915.9</u>	<u>2,346.2</u>	<u>—</u>	<u>2,346.2</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		2,346.2
無形資產攤銷		(40.6)
未分配收入		22.8
未分配開支		(50.2)
經營溢利		<u>2,278.2</u>
融資收入		161.7
融資成本		(0.1)
分佔聯營公司及合營公司業績		1.6
除所得稅前溢利		<u>2,441.4</u>
所得稅開支		(707.6)
期內溢利		<u><u>1,733.8</u></u>

其他分部資料

物業、廠房及設備折舊	285.4	184.7	470.1	19.5	489.6
土地使用權攤銷	3.0	2.8	5.8	8.4	14.2
投資物業折舊	—	—	—	3.3	3.3
無形資產攤銷	18.0	22.6	40.6	—	40.6
出售物業、廠房及設備和土地使 用權的收益	(6.6)	—	(6.6)	—	(6.6)
物業、廠房及設備沖銷	4.3	0.7	5.0	—	5.0
存貨減值虧損	—	9.1	9.1	—	9.1
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	214.7	225.4	440.1	134.7	574.8

	截至 2015 年 8 月 31 日止六個月				總計 人民幣百萬元
	鞋類及 鞋類產品 人民幣百萬元	運動、服飾 產品 人民幣百萬元	呈報分部 總額 人民幣百萬元	未分配 人民幣百萬元	
收入					
貨品銷售	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	236.8	149.7	386.5	131.7	518.2

	於 2016 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	12,572.7	7,973.5	20,546.2	—	20,546.2
無形資產	1,142.1	1,400.1	2,542.2	—	2,542.2
分部間對銷	(2,387.7)	—	(2,387.7)	—	(2,387.7)
	<u>11,327.1</u>	<u>9,373.6</u>	<u>20,700.7</u>	<u>—</u>	<u>20,700.7</u>
投資物業	—	—	—	239.4	239.4
超過三個月的定期存款	—	—	—	3,461.7	3,461.7
銀行結構存款	—	—	—	1,570.7	1,570.7
遞延所得稅資產	—	—	—	488.1	488.1
於聯營公司及合營公司權益	—	—	—	1,049.7	1,049.7
可供出售金融資產	—	—	—	181.4	181.4
其他總部資產	—	—	—	3,797.7	3,797.7
簡明綜合資產負債表的資產總值	<u>11,327.1</u>	<u>9,373.6</u>	<u>20,700.7</u>	<u>10,788.7</u>	<u>31,489.4</u>
分部負債	1,942.3	4,019.9	5,962.2	—	5,962.2
分部間對銷	—	(2,387.7)	(2,387.7)	—	(2,387.7)
	<u>1,942.3</u>	<u>1,632.2</u>	<u>3,574.5</u>	<u>—</u>	<u>3,574.5</u>
即期所得稅負債	—	—	—	1,105.1	1,105.1
遞延所得稅負債	—	—	—	114.9	114.9
其他總部負債	—	—	—	68.6	68.6
簡明綜合資產負債表的負債總值	<u>1,942.3</u>	<u>1,632.2</u>	<u>3,574.5</u>	<u>1,288.6</u>	<u>4,863.1</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
無形資產	1,160.0	1,422.8	2,582.8	—	2,582.8
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>—</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
簡明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>—</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
簡明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>

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	
	2016 年 人民幣百萬元	2015 年 人民幣百萬元
收入		
中國	18,996.9	18,733.6
香港及澳門	424.6	486.3
其他地區	104.5	139.7
	<u>19,526.0</u>	<u>19,359.6</u>

本集團按資產所在地劃分的非流動資產（可供出售的金融資產及遞延所得稅資產除外）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 8 月 31 日				
非流動資產				
物業、廠房及設備	4,245.6	304.6	—	4,550.2
土地使用權	1,510.1	—	—	1,510.1
投資物業	192.5	46.9	—	239.4
無形資產	2,542.2	—	—	2,542.2
於聯營公司及合營公司權益	116.0	—	933.7	1,049.7
長期按金、預付款項及其他 資產	395.8	52.5	37.9	486.2
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
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>

4 其他收入

	截至 8 月 31 日止六個月	
	2016 年 人民幣百萬元	2015 年 人民幣百萬元
租金收入	14.9	22.3
政府補貼 (附註)	229.3	171.0
	<u>244.2</u>	<u>193.3</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／（計入）下列項目：

	截至 8 月 31 日止六個月	
	2016 年 人民幣百萬元	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	8,989.1	8,373.3
物業、廠房及設備折舊	489.6	457.7
土地使用權攤銷	14.2	14.0
投資物業折舊	3.3	4.1
無形資產攤銷	40.6	46.2
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）	3,775.1	3,727.3
員工成本（包括董事酬金）	3,374.8	3,367.9
出售物業、廠房及設備和土地使用權的（收益）／虧損	(6.6)	0.9
物業、廠房及設備沖銷	5.0	12.8
存貨減值虧損	9.1	8.1
	<u>9.1</u>	<u>8.1</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	
	2016 年 人民幣百萬元	2015 年 人民幣百萬元
銀行存款之利息收入	29.1	21.4
銀行結構存款之利息收入	64.6	206.7
匯兌收益淨額	68.0	—
	<hr/>	<hr/>
融資收入	161.7	228.1
	<hr/>	<hr/>
短期銀行借款的利息開支	(0.1)	(28.4)
匯兌虧損淨額	—	(65.8)
	<hr/>	<hr/>
融資成本	(0.1)	(94.2)
	<hr/>	<hr/>
融資收入，淨額	161.6	133.9
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

7 所得稅開支

	截至 8 月 31 日止六個月	
	2016 年 人民幣百萬元	2015 年 人民幣百萬元
即期所得稅		
–中國企業所得稅	725.3	854.1
–香港利得稅	5.7	2.1
–澳門所得稅	0.3	1.6
過往年度撥備不足／（超額撥備）		
–中國企業所得稅	12.3	(7.8)
–香港利得稅	2.0	0.7
遞延所得稅	(38.0)	(17.9)
	<hr/>	<hr/>
	707.6	832.8
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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	
		2016 年	2015 年
本公司權益持有人於期內應佔溢利	人民幣百萬元	<u>1,732.6</u>	<u>2,158.1</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>8,181,233</u>
每股基本盈利	人民幣分	<u>21.18</u>	<u>26.38</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	
		2016 年	2015 年
本公司權益持有人於期內應佔溢利	人民幣百萬元	<u>1,732.6</u>	<u>2,158.1</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>8,181,233</u>
已授出之獎勵股份調整	千股	<u>253,000</u>	<u>253,000</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>8,434,233</u>
每股攤薄盈利	人民幣分	<u>20.54</u>	<u>25.59</u>

9 股息

- (a) 於 2016 年 10 月 24 日舉行的會議上，董事宣派截至 2017 年 2 月 28 日止年度的中期股息每股普通股人民幣 12.0 分（合共人民幣 1,012.1 百萬元）。該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 2017 年 2 月 28 日止年度的保留溢利撥付。
- (b) 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）。並已於期內派付及已反映為截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的保留溢利撥付。
- (c) 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的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 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 2016 年 8 月 31 日 人民幣百萬元	於 2016 年 2 月 29 日 人民幣百萬元
0 至 30 日	3,273.1	4,202.8
31 至 60 日	65.0	74.8
61 至 90 日	23.0	20.2
超過 90 日	48.9	29.1
	<u>3,410.0</u>	<u>4,326.9</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 8 月 31 日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於 2016 年 8 月 31 日 人民幣百萬元	於 2016 年 2 月 29 日 人民幣百萬元
0 至 30 日	1,329.1	694.0
31 至 60 日	146.5	228.4
超過 60 日	30.3	34.5
	<u>1,505.9</u>	<u>956.9</u>

應付貿易賬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、SLY及REPLAY等。

下表載列本集團於2016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	
華北	1,926	257	2,183	938	187	31	1,156	3,339
華東	1,930	323	2,253	732	251	56	1,039	3,292
華南	2,055	164	2,219	757	189	32	978	3,197
山東及河南	1,180	70	1,250	1,208	352	4	1,564	2,814
東北	1,100	94	1,194	693	75	7	775	1,969
西北	1,028	124	1,152	357	63	4	424	1,576
西南	982	87	1,069	390	50	19	459	1,528
華中	923	123	1,046	404	97	8	509	1,555
雲南及貴州	540	17	557	241	66	5	312	869
廣州	442	19	461	—	—	—	—	461
總計	12,106	1,278	13,384	5,720	1,330	166	7,216	20,600

附註：另外，本集團於香港及澳門共有138家自營零售網點。

財務回顧

截至 2016 年 8 月 31 日止六個月，本集團的收入為人民幣 19,526.0 百萬元，較去年同期增長 0.9%。本集團的經營溢利為人民幣 2,278.2 百萬元，對比去年同期下降 19.8%。本公司權益持有人於回顧期間應佔溢利為人民幣 1,732.6 百萬元，較去年同期下降 19.7%。

收入

本集團的收入由截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 19,359.6 百萬元，增長 0.9% 至截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 19,526.0 百萬元。鞋類業務的收入由截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 9,835.7 百萬元，下降 12.7% 至截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 8,585.7 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 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 9,523.9 百萬元，增長 14.9% 至截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 10,940.3 百萬元。運動、服飾業務增長，主要是由於同店銷售增長及零售店舖網點繼續有所增加。

	截至 8 月 31 日止六個月				
	2016 年		2015 年		增長率
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
鞋類					
自有品牌	7,551.7	38.7%	8,761.7	45.3%	(13.8%)
代理品牌	929.5	4.8%	934.3	4.8%	(0.5%)
國際貿易	104.5	0.5%	139.7	0.7%	(25.2%)
小計	8,585.7	44.0%	9,835.7	50.8%	(12.7%)
運動、服飾					
一線運動品牌*	9,426.9	48.2%	8,309.6	42.9%	13.4%
二線運動品牌*	1,066.0	5.5%	879.9	4.6%	21.2%
其他運動、服飾業務	447.4	2.3%	334.4	1.7%	33.8%
小計	10,940.3	56.0%	9,523.9	49.2%	14.9%
總計	19,526.0	100.0%	19,359.6	100.0%	0.9%

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 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 19.8%至截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 2,278.2 百萬元。本公司權益持有人應佔溢利下降 19.7%至截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 1,732.6 百萬元。

	截至 8 月 31 日止六個月				增長率	
	2016 年		2015 年		鞋類	運動、服飾
	鞋類	運動、服飾	鞋類	運動、服飾	鞋類	運動、服飾
收入	8,585.7	10,940.3	9,835.7	9,523.9	(12.7%)	14.9%
銷售成本	(2,820.9)	(6,179.2)	(3,119.8)	(5,263.6)	(9.6%)	17.4%
毛利	5,764.8	4,761.1	6,715.9	4,260.3	(14.2%)	11.8%
毛利率	67.1%	43.5%	68.3%	44.7%		

單位：人民幣百萬元

銷售成本由截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 8,383.4 百萬元，增長 7.4%至截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 9,000.1 百萬元。本集團鞋類分部的毛利由截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 6,715.9 百萬元，下降 14.2%至截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 5,764.8 百萬元；而運動、服飾分部的毛利由截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 4,260.3 百萬元，增長 11.8%至截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 4,761.1 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 67.1%及 43.5%。鞋類業務的毛利率與截至 2015 年 8 月 31 日止六個月相比下降 1.2 個百分點。其原因是雖然中檔時尚品牌毛利率基本穩定，但中高檔時尚品牌毛利率有所下降及高檔休閒品牌的毛利率下降比較明顯。運動、服飾業務的毛利率，較去年同期相比下降 1.2 個百分點。其原因主要是去年同期由於缺貨，毛利率超過正常水平。通過一年多的持續補貨，存貨偏緊狀況逐步改善，零售折扣率正在正常化。

截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的銷售及分銷開支為人民幣 6,749.2 百萬元（截至 2015 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 6,615.7 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 34.6%（截至 2015 年 8 月 31 日止六個月：34.2%）。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。最主要的一個因素是同店銷售下滑令工資及社保費用對收入比率繼續提高。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上升，剔除一部分業務結構帶來的影響，即服裝新業務總體費用水平相對較高的因素，運動業務的費用對收入比率基本穩定，表明在當前同店銷售增長水平下，基本上可以消化有關費用剛性上升帶來的壓力。

截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的一般及行政開支為人民幣 1,729.0 百萬元（截至 2015 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 1,701.2 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 8.9%（截至 2015 年 8 月 31 日止六個月：8.8%），和去年同期相比基本持平。

利息收入由截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 228.1 百萬元下降至截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 93.7 百萬元，主要原因是於回顧期間本集團利率較高的銀行結構存款平均結餘及其存款利率均有所減少。

利息開支由截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 28.4 百萬元下降至截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 0.1 百萬元。主要原因是本集團於期初已償還所有借款及其後沒有新增借款。

截至 2016 年 8 月 31 日止六個月，人民幣兌港元及美元有所貶值，加上本集團部份超過三個月的定期存款和銀行存款及現金是以港元及美元計值，本集團因此錄得匯兌淨收益人民幣 68.0 百萬元（截至 2015 年 8 月 31 日止六個月：匯兌淨虧損人民幣 65.8 百萬元）。

截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的所得稅開支為人民幣 707.6 百萬元（截至 2015 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 832.8 百萬元）。實際所得稅稅率由截至 2015 年 8 月 31 日止六個月的 27.8% 上升 1.2 個百分點，至截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的 29.0%。其主要原因是，於回顧期間，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。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 2016 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 244.2 百萬元（截至 2015 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 193.3 百萬元）。

資本開支

本集團的資本開支主要包括就購買物業、廠房及設備和土地使用權所支付的款項和按金。截至 2016 年 8 月 31 日止六個月，總資本開支為人民幣 574.8 百萬元（截至 2015 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 518.2 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 8 月 31 日，本集團的淨營運資金為人民幣 15,741.8 百萬元，較 2016 年 2 月 29 日上升 6.7%。於 2016 年 8 月 31 日，本集團的流動比率為 4.3 倍（2016 年 2 月 29 日：3.6 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 2015 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 4,088.6 百萬元，下降人民幣 723.3 百萬元至截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的人民幣 3,365.3 百萬元。

截至 2016 年 8 月 31 日止六個月，投資活動所用的現金淨額為人民幣 671.6 百萬元（截至 2015 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 2,810.0 百萬元）。於回顧期間，本集團建立超過三個月的定期存款淨額人民幣 3,428.4 百萬元、投資人民幣 574.8 百萬元於支付購買物業、廠房及設備（包括店舖裝修）和土地使用權的款項和按金及借款予聯營公司人民幣 111.7 百萬元。惟部份因提取銀行結構存款淨額人民幣 3,244.0 百萬元及已收利息人民幣 164.5 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 1,682.9 百萬元（截至 2015 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 440.1 百萬元），乃主要是本集團於期內償還借款人民幣 861.3 百萬元、派付 2015/16 年末期股息人民幣 506.1 百萬元、購買可供出售金融資產人民幣 181.4 百萬元及向非控制性股東收購附屬公司權益人民幣 134.0 百萬元。

於 2016 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合共人民幣 7,629.4 百萬元及沒有任何借款。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合共人民幣 7,781.5 百萬元，扣減短期借款人民幣 860.6 百萬元後，尚有淨現金人民幣 6,920.9 百萬元。

宏觀環境對集團業務發展的影響

進入 2016 年，中國宏觀經濟環境繼續疲弱。1 至 6 月份，國內生產總值與去年同期相比增長 6.7%，全國城鎮居民人均可支配收入與去年同期相比名義增長 8.0%；1 至 8 月份，居民消費價格水平與去年同期相比上漲 2.0%，社會消費品零售總額與去年同期相比增長 10.3%。表面看來，主要經濟指標僅比上年同期略有回落，但是，反映在消費零售市場上面，疲弱態勢十分突出。

根據中華全國商業資訊中心的監測資料，2016 年上半年，全國百家重點大型零售企業零售額累計同比下降 3.2%，增速與上年同期相比，回落了 3.8 個百分點。服裝零售額累計同比下降 3.3%，增速較上年同期回落了 7.0 個百分點。可見，當前環境下，隨著不斷加大的經濟下行壓力和對於前景的不確定性，消費者的消費心理極為疲弱，短期內難見改觀跡象。

近一年來，部分一、二線城市的房地產價格大幅上揚，對於消費零售企業也是雪上加霜。邊際消費傾向較高的年輕一代主要客戶群體，住房支出佔比大大提升，明顯削弱了針對其它品類的消費能力。貧富分化帶來的焦慮感，也可能進一步降低消費意願。與此同時，企業經營費用和人力資源成本，預期也會有所抬升。

鞋類業務回顧

2016/17 財年上半年，本集團鞋類業務銷售規模較去年同期下降 12.7%，其主要原因是同店銷售錄得雙位數下降。同店銷售下滑主要是由於數量減少，成交單價僅略有下降。

2016/17 財年上半年，鞋類零售網點有所收縮，中國大陸鞋類零售網點淨減少 378 家。其主要原因，是本集團對於店鋪網絡進行主動性梳理，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調整或者關店。該等調整工作，預計在未來一到兩年仍將持續進行。

鞋類業務的毛利率，和去年同期相比，降低了 1.2 個百分點。其中，中檔時尚品牌毛利率基本穩定，中高檔時尚品牌毛利率有所下降，高檔休閒品牌的毛利率下降比較明顯。

鞋類業務的費用對收入比率有所上升。一般及行政開支，對收入比率與去年同期相比基本持平。銷售及分銷開支，對收入比率和去年同期相比則上升較多。最主要的一個因素，就是工資及社保費用對收入比率，繼續提高。未來一段時間，如果同店銷售下滑的狀況難以改善，經營負槓桿效應將導致各項費用對收入比率繼續提高。

2016/17 財年上半年，鞋類業務分部業績利潤率 16.7%，比去年同期下降了 2.6 個百分點。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繼續下降的可能性。

運動、服飾業務回顧

2016/17 財年上半年，運動、服飾業務銷售規模相比去年同期增長 14.9%。其主要原因，一方面是同店銷售增長良好，為中單位數水平，其中主要是由數量增長驅動，平均成交單價僅略有上升。另一方面，零售店鋪網點繼續有所增加，於 2016 年 8 月 31 日的零售網點數目為 7,216 間，相比 2015 年 8 月 31 日的 6,524 間，增加了 10.6%。

2016/17 財年上半年，運動、服飾業務淨新增店鋪 105 家，與 2016 年 2 月 29 日相比，淨增加 1.5%。其中，一線運動品牌店鋪僅淨增加 4 間，當前業務重點是提高店效單產；二線運動品牌店鋪淨增加 84 間，在該等細分市場領域，本集團仍將繼續拓展；服裝新業務保持良性拓展，店鋪淨增加 17 間。

運動、服飾業務的毛利率為 43.5%，較去年同期下降 1.2 個百分點。原因是去年同期由於缺貨，毛利率超過正常水平。通過一年多的持續補貨，存貨偏緊狀況逐步改善，零售折扣率正在正常化。

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，對收入比率相比去年同期上升了 0.9 個百分點。剔除一部分業務結構帶來的影響，即服裝新業務總體費用水平相對較高的因素，運動業務的費用對收入比率基本穩定，表明在當前同店銷售增長水平下，基本上可以消化有關費用剛性上升帶來的壓力。

2016/17 財年上半年，運動、服飾業務的分部業績利潤率為 8.4%，較去年同期有所回落。如前所述，去年同期由於缺貨，毛利率和分部業績利潤率都達到偏高的不正常狀態。隨著存貨水平的正常化，考慮到運動市場總體運行態勢，本集團認為，運動、服飾業務分部業績利潤率有機會保持在高單位數的合理水平。

集團整體業務結構的變化

2016/17 財年上半年，運動、服飾業務實現雙位數的銷售增長，而鞋類業務錄得雙位數的銷售下降，反差十分明顯。因此，運動、服飾業務佔比明顯提高，由去年同期的 49.2% 上升至 56.0%，首次超過鞋業業務的銷售規模。

由於鞋類業務和運動、服飾業務兩個分部在業務模式、盈利水平上的較大差別，以上結構比例的變化，對於本集團綜合財務指標影響較大。比如，2016/17 財年上半年，集團總體銷售收入並未下降，但是經營溢利明顯下滑。除了綜合利潤率指標外，綜合費用對收入比率、平均存貨周轉天數等指標，也會受到業務結構比例變化的影響。各位股東和投資者在分析有關指標時，請盡量參閱分部業務數據。

運動、服飾業務規模超越鞋類業務規模，應該說有其合理性。一般而言，比較發達成熟的國家，鞋履市場的各風格板塊，是以運動、休閒為主，正裝鞋所佔比例相對有限。隨著中國消費者迅速成長、日漸成熟，其多樣化的場景需求和個性化的審美要求，有可能更多會體現在運動、休閒類別。本集團在歷史上對於運動、服飾業務的介入，也是基於該等認知和判斷。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。

所得稅稅率變化

2016/17 財年上半年，本集團實際所得稅稅率為 29.0%，較去年同期上升 1.2 個百分點。其主要原因是，於 2016/17 財年上半年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。

目前，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在 27% 至 29% 附近水平。

存貨周轉

2016/17 財年上半年，本集團綜合平均存貨周轉天數為 149.2 天，較去年同期的 146.7 天有所提升。

鞋類業務的平均存貨周轉天數為 260.9 天，與去年同期的 247.9 天相比，有所上升。其主要原因是同店銷售下滑較大，對存貨周轉效率造成負面影響。從實際存貨金額來看，於 2016 年 8 月 31 日為人民幣 4,098.1 百萬元，與 2015 年 8 月 31 日的人民幣 4,473.4 百萬元相比，總額下降約 8.4%。

運動、服飾業務的平均存貨周轉天數為 98.2 天，與去年同期的 86.7 天相比，有所回升。去年同期，運動、服飾業務存貨一直偏緊，通過一年多的積極補貨，存貨水平逐步良性化。

針對鞋類業務存貨偏多的問題，本集團正在積極採取措施，重點通過奧特萊斯和電商平台等折價渠道，加大銷售力度，清理過季貨品。同時更加進取地調整定價策略和營運模型，加快新品銷售進度。

短期內，鞋類業務存貨偏多、運動、服飾業務存貨偏緊的狀況，預計仍將持續一段時間。

巴羅克日本有限公司擬上市計劃

日前，巴羅克日本有限公司（「巴羅克」）提出建議發行和上市計劃，取得東京證券交易所原則批准，預計將在2016年11月完成。如該計劃順利進行，本集團將參與建議發行，以發行價出售一部分舊股。該等減持，主要是基於有關上市規則對於維持一定公眾持股比例的要求，並不代表本集團弱化與巴羅克的合作關係，更無退出服裝業務領域的意願。

於2016年8月31日，本集團通過全資附屬公司，持有巴羅克全部已發行股本之31.96%。倘若建議發行完成，並且假設超額配股權獲全部行使，本集團仍將持有巴羅克全部已發行股本約18.6%。

本集團最初參股巴羅克，主要目的是，在建立合作關係初期，通過股權紐帶保證利益一致、溝通到位。中國合資公司成立3年來，團隊建設基本到位，運營質量提升明顯，與日本團隊的合作已經比較順暢。同時，中國業務拓展急速，業務規模良性增長，對於巴羅克整體業務的重要性不斷提高，業務層面的合作紐帶和互相依靠，已經比較穩固。

巴羅克項目是本集團介入時裝領域的試水項目，3年來取得長足進步，對於本集團在服裝新領域的技能學習和人才培養，起到了關鍵性作用。未來一段時間，一方面本集團仍將積極拓展相關品牌，另一方面，也要清醒地認識到服裝市場板塊目前面臨的較大挑戰和整體壓力，將主要精力放在培養人才、提高坪效、改善供應鏈、改進協作模式等關鍵環節，為服裝新業務的長期發展打好基礎。

展望

當前鞋類業務面臨的環境，可謂相當嚴峻。零售渠道客流的變化和消費者風格偏好的轉化，對於本集團時裝女鞋業務造成結構性的持續壓力。消費情緒的持續低迷，也對鞋類業務形成實質性的制約。

面對如此重大的挑戰，本集團鞋類業務必須進行根本性的變革，方有可能緩解市場壓力，重新贏得消費者的青睞。該等變革，需要一個較長過程，不可能一蹴而就。當前階段，本集團重點關注和解決如下幾個方面的問題。

首先，渠道格局的梳理和重新配置，實現全渠道統籌運營。在百貨商場渠道，和業主加強溝通，在營銷策略和定價策略等方面不斷調整改進，重新打造對於消費者有吸引力的價值定位。在優質購物中心保持積極拓展，結合不同購物中心的差異化定位，嘗試不同的店鋪格式、產品組合，並更多採用社交媒體進行顧客互動引流。加大在奧特萊斯、城中折扣店以及線上等折價渠道的配置，在此基礎上，對於全價店鋪和折價店鋪進行嚴格區別、差異定位。不符合全渠道規劃的低產店鋪，將逐步進行調整或關閉。

其次，改造供應鏈模式，提高產品工藝質量，降低生產成本。在生產環節，更加開放地引入市場化競爭，在提高本廠效率和競爭力的同時，積極引入工藝好、成本低、交期短的外部供應商。不斷改善訂貨、上櫃、補貨週期，減少被動的補貨，增加預測性補貨和主動性推貨，為生產系統注入更多的計劃性和可見度，從業務流程上為降低成本、提升質量打下良好基礎。

再者，電商業務全面轉型，積極推進 O2O 項目。中國 B2C 電商經過幾年高速發展之後，目前已經進入增速放緩、優勢平台佔據主導地位的階段，消費者行為也展現新的變化，從過去單純的低價驅動，開始出現部分新品銷售，更多地向品牌推廣、互動營銷的方向發展。為適應新的形勢，本集團將原本獨立運營的電商團隊重新納入品牌團隊，希望實現更好的技能互補和資源支持。在各品牌全渠道整體規劃指引下，加大電商業務資源配置，不斷提升線上銷售比例。同時，積極推進基於線下實體店鋪的 O2O 項目，發揮實體店鋪在會員招募、現場體驗方面的優勢，結合移動互聯工具，為客戶提供更多的商品選擇、更好的貼身服務，實現線上線下的雙向引流。

以上幾個方面，是本集團認為當前比較重要和急迫的工作。能否取得成效，還需要相當一段時間的實踐和不斷調整。從大的方面看，本集團認為，數字化轉型，是本集團未來變革的一個主體方向。技術的快速變化，從根本上改變了傳統的商業經濟模式，行業加速解構，價值鏈不斷細分。為了在顛覆式環境的激烈競爭中生存和發展，本集團必須進行數字化轉型和變革。主要包括以下方面：

第一，聚焦客戶的數字化轉型。在傳統的業務模式下，本集團對於客戶的瞭解是十分有限的，缺乏具像，難以量化。技術的進步，使得近距離、個性化瞭解客戶成為可能。比如，光學掃描技術，有機會幫助測量客戶腳型、尺碼，量化個體特徵。基於 VIP 會員體系的 CRM 軟件，可以幫本集團瞭解特定客戶的消費偏好、行為和需求，實現更加個性化的精準營銷。過去零售商之間的競爭主要集中在後台，更重視後端供應鏈的優化，強調補貨速度等。未來隨著大數據技術的提高，零售商之間的競爭將更多從後台轉向前台。本集團希望借助數據技術，更加清晰地理解每一個具體客戶，從需求、用途和期望等角度重新思考和定義與客戶的關係，打造富有吸引力的獨特體驗。

第二，生產環節的數字化轉型。作為一個非標準化領域，鞋類業務的生產流程一直比較傳統，勞動密集的特徵難以改變。隨著勞動力成本的提升，同時消費者在和企業的關係中逐步佔據主導地位，未來的趨勢，生產系統也必須向更加柔性、更加智能的方向轉型。非標準化產品實現全面智能製造的時代，可能短期不會來臨，但是本集團需要著手開始針對產品、研發和生產流程的數字化轉型，為智能化製造打好基礎。在產品方面，實現鞋楦形體的標準化和數字化，提高產品的參數化和可描述性，幫助本集團更好地匹配客戶需求。採用物聯網技術，實現產成品的全程跟蹤和自動識別。在生產流程方面，採用可編程設備，可以實現激光切割、機器打磨等一定程度的自動化。在研發方面，更加可以利用三維 CAD 和三維打印等技術，提高研發效率，和生產實施之間形成數字化無縫對接。

第三，業務營運的數字化轉型。本集團傳統的營運管理，主要是依靠一線業務人員的個體經驗進行分析決策，缺乏一致性、全局性的決策模型。隨著公司規模擴大和人員新舊更替，對於經驗沉澱和技能積累的要求，已經十分緊迫。公司新一代零售信息系統投產以後，各類數據的質量和沙粒度明顯提高，為本集團建立該等數字決策模型打下了很好的基礎。在總結歸納一線業務骨幹多年經驗、反復論證試驗的基礎上，本集團可以嘗試建立數字化的店鋪配貨模型、補貨預測模型，以及貨品調配、價格調整等工具，幫助一線管理人員提高效率，減少基礎性工作量，將主觀能動性集中在更有附加值的領域。

應該說，在業務轉型的問題上，本集團行動比較遲緩被動。以上只是一些比較初步的認知，在實踐過程中還需要不斷調整和完善。本集團希望，在未來三到五年內，積極加大業務轉型力度，以數字化變革為主線，重新打造敏捷、高效、創新、協作的核心競爭力，不斷鞏固行業領先地位。

資產抵押

於 2016 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資產（2016 年 2 月 29 日：人民幣 524.0 百萬元的銀行結構存款已為相等金額的其他短期借款作抵押）。

或然負債

於 2016 年 8 月 31 日，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於 2016 年 8 月 31 日，本集團聘用合共 116,810 名員工（2016 年 2 月 29 日：119,061 名員工）。截至 2016 年 8 月 31 日止六個月的員工成本總額為人民幣 3,374.8 百萬元（截至 2015 年 8 月 31 日止六個月：人民幣 3,367.9 百萬元），佔本集團收入 17.3%（截至 2015 年 8 月 31 日止六個月：17.4%）。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 2016 年 8 月 31 日止六個月的中期股息每股普通股人民幣 12.0 分（2015/16 年中期股息：人民幣 16.0 分），合共人民幣 1,012.1 百萬元（2015/16 年中期股息：合共人民幣 1,349.5 百萬元）。中期股息將於 2016 年 12 月 6 日（星期二）前後派付予 2016 年 11 月 10 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 2016 年 10 月 24 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 = 1.1327 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 13.59 港仙。

暫停辦理股份過戶登記手續

中期股息將於 2016 年 12 月 6 日（星期二）前後派付予 2016 年 11 月 10 日（星期四）名列本公司股東名冊上的股東。本公司將由 2016 年 11 月 8 日（星期二）至 2016 年 11 月 10 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 2016 年 11 月 7 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 2016 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）、陳宇齡先生（獨立非執行董事）、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 2016 年 7 月 26 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 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 2016 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，於本公告日期，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，2016 年 10 月 24 日

於本公告日期，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。