

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。



百麗國際控股有限公司
Belle International Holdings Limited
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號: 1880)

全年業績公告
截至 2009 年 12 月 31 日止年度

業績摘要

		截至12月31日止年度	
		2009年	2008年
收入	人民幣千元	19,761,634	17,855,785
經營溢利	人民幣千元	2,824,165	2,279,303
未包括其他收入及其他收益之經營溢利	人民幣千元	2,818,878	2,192,341
所得稅開支	人民幣千元	329,928	257,558
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣千元	2,533,499	2,010,435
毛利率	%	53.3	51.7
經營溢利率	%	14.3	12.8
未包括其他收入及其他收益之經營溢利率	%	14.3	12.3
純利率	%	12.8	11.2
每股盈利 — 基本	人民幣分	30.04	23.82
— 攤薄	人民幣分	30.04	23.82
每股股息 — 中期	人民幣分	3.50	3.00
— 末期	人民幣分	4.00	3.50

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（「本集團」）截至 2009 年 12 月 31 日止年度經審核的綜合全年業績與 2008 年同期的對比如下：

綜合收益表

截至 2009 年 12 月 31 日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
收入	3	19,761,634	17,855,785
銷售成本		<u>(9,220,023)</u>	<u>(8,627,372)</u>
毛利		10,541,611	9,228,413
銷售及分銷開支		(6,284,374)	(5,676,469)
一般及行政開支		(1,438,359)	(1,359,603)
其他收入		14,855	18,231
其他(虧損)/收益	4	<u>(9,568)</u>	<u>68,731</u>
經營溢利	5	<u>2,824,165</u>	<u>2,279,303</u>
融資收入		113,097	72,552
融資成本		<u>(77,643)</u>	<u>(91,260)</u>
融資收入/(成本)，淨額	6	<u>35,454</u>	<u>(18,708)</u>
除所得稅前溢利		2,859,619	2,260,595
所得稅開支	7	<u>(329,928)</u>	<u>(257,558)</u>
年內溢利		<u>2,529,691</u>	<u>2,003,037</u>
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		2,533,499	2,010,435
少數股東權益		<u>(3,808)</u>	<u>(7,398)</u>
		<u>2,529,691</u>	<u>2,003,037</u>
本公司權益持有人於年內應佔每股盈利	8		
- 基本		<u>人民幣30.04分</u>	<u>人民幣23.82分</u>
- 攤薄		<u>人民幣30.04分</u>	<u>人民幣23.82分</u>
股息	9	<u>632,567</u>	<u>548,438</u>

綜合資產負債表
於 2009 年 12 月 31 日

	附註	於12月31日	
		2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,841,408	2,225,763
租賃土地及土地使用權		739,292	1,437,124
投資物業		12,393	22,458
無形資產		2,794,274	3,360,271
長期按金、預付款項及其他非流動資產		451,694	240,977
遞延所得稅資產		94,185	78,707
		<u>5,933,246</u>	<u>7,365,300</u>
流動資產			
存貨		3,915,901	4,228,964
應收貿易賬款	10	1,760,512	1,864,861
其他應收款、按金及預付款項		608,896	578,829
銀行結構存款		1,789,576	249,333
超過三個月的定期存款		2,312,247	408,676
現金及現金等價物		1,690,548	2,326,596
		<u>12,077,680</u>	<u>9,657,259</u>
待出售的非流動資產	11	613,805	-
		<u>12,691,485</u>	<u>9,657,259</u>
資產總值		<u>18,624,731</u>	<u>17,022,559</u>

	附註	於12月31日	
		2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		83,056	83,056
股份溢價		9,214,078	9,214,078
儲備		6,025,867	4,077,094
		<u>15,323,001</u>	<u>13,374,228</u>
少數股東權益		<u>-</u>	<u>57,123</u>
權益總值		<u>15,323,001</u>	<u>13,431,351</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		229,360	296,313
其他非流動負債		1,899	49,676
		<u>231,259</u>	<u>345,989</u>
流動負債			
應付貿易賬款	12	718,061	1,459,169
應付票據	13	1,115,253	-
其他應付款、應計費用及其他流動負債		974,596	980,246
短期借款		-	503,448
即期所得稅負債		262,561	302,356
		<u>3,070,471</u>	<u>3,245,219</u>
總負債		<u>3,301,730</u>	<u>3,591,208</u>
權益及負債總值		<u>18,624,731</u>	<u>17,022,559</u>
流動資產淨值		<u>9,621,014</u>	<u>6,412,040</u>
總資產減流動負債		<u>15,554,260</u>	<u>13,777,340</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、分銷及銷售鞋類和鞋類產品，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，生產鞋類及鞋類產品，並主要在中國、香港、澳門及台灣地區銷售。

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責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman, 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。

2. 編製基準及會計政策

本公司的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。綜合財務報表乃採用歷史成本法編製，惟若干按公平值計量之財務資產及財務負債（如適用）除外。

編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干重要會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

(a) 採用新訂準則、準則之修訂及詮釋的影響

下列新訂準則、準則之修訂及詮釋乃強制適用於2009年1月1日或之後開始的會計期間。採納下列新訂準則、準則之修訂及詮釋對本集團的業績及財務狀況並無重大影響。

國際會計準則第1號（經修訂）「財務報表的呈列」 - 經修訂的準則規定「非擁有人權益變動」與擁有人權益變動分開呈列。因此，本集團於綜合權益變動表呈列所有擁有人權益變動，而所有非擁有人權益變動將於一份業績報表呈列。

實體可選擇呈列一份業績報表（全面收益表）或兩份報表（收益表及全面收益表）。本集團已選擇兩份報表：一份收益表及一份全面收益表。綜合財務報表已根據經修訂的披露規定而編製。

國際財務報告準則第8號「經營分部」 - 國際財務報告準則第8號取代國際會計準則第14號「分部申報」。此準則規定採用「管理方法」，據此分部資料須按照與內部申報所採用的相同基準呈報。此外，分部乃按與提供予主要營運決策人的內部報告較為一致的方式申報。採納國際財務報告準則第8號並無導致本集團所呈列的可申報分部數目出現變化，而可申報分部仍然為「鞋類及鞋類產品」以及「運動服飾產品」。比較資料已重新呈列，使其亦符合本年的呈列方式。

國際財務報告準則第7號的修訂本「金融工具：披露」(修訂本)－該修訂本要求增加有關公平值計量及流動性風險的披露。該修訂本特別要求按公平值的計量層次披露公平值計量。由於會計政策的改變只導致作出額外披露，故此並無影響每股盈利。

下列準則之修訂及詮釋亦是必須於2009年1月1日開始之會計期間或之後應用：

國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則2008年的改進 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第1號及國際會計準則第27號（修訂本）	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司的投資成本
國際財務報告準則第2號（修訂本）	以股份為基礎的付款－歸屬條件及註銷
國際會計準則第23號（經修訂）	借款成本
國際會計準則第32及國際會計準則第1號（修訂本）	清盤所產生的認沽金融工具及責任
國際財務報告準則詮釋委員會－詮釋第9號及國際會計準則第39號（修訂本）	重估嵌入式衍生工具
國際財務報告準則詮釋委員會－詮釋第13號	客戶忠誠度計劃
國際財務報告準則詮釋委員會－詮釋第15號	建設房地產合約
國際財務報告準則詮釋委員會－詮釋第16號	海外業務投資淨額對沖
國際財務報告準則詮釋委員會－詮釋第18號	來自客戶之資產轉讓 ⁽²⁾

(1) 除國際財務報告準則第5號「持有待售的非流動資產和終止經營」之修訂外（該修訂由2010年1月1日開始的年度期間起生效），其餘修訂對本集團而言均由2009年1月1日開始的年度期間起生效。

(2) 於2009年7月1日或之後所接獲資產轉讓生效。

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。

(b) 已頒佈但尚未生效的準則、準則之修訂及詮釋

下列準則、準則之修訂及詮釋已頒佈，但於2009年仍未生效且並無提早採納：

國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則2009年的改進 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第1號（經修訂）	首次採納國際財務報告準則 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者之額外豁免 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第2號（修訂本）	集團現金結算以股份為基礎付款之交易 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁽³⁾
國際會計準則第24號（經修訂）	關連人士披露 ⁽²⁾
國際會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 ⁽¹⁾
國際會計準則第32號（修訂本）	供股分類 ⁽²⁾
國際會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目 ⁽¹⁾
國際財務報告準則詮釋委員會－詮釋第14號（修訂本）	最低資金要求之預付 ⁽²⁾
國際財務報告準則詮釋委員會－詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 ⁽¹⁾
國際財務報告準則詮釋委員會－詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ 對本集團而言於2010年1月1日開始的年度期間生效。

⁽²⁾ 對本集團而言於2011年1月1日開始的年度期間生效。

⁽³⁾ 對本集團而言於2013年1月1日開始的年度期間生效。

採納國際財務報告準則第3號（經修訂）及國際會計準則第27號（經修訂）對本集團的業績及財務狀況所構成的影響取決於2010年1月1日或以後所發生的企業合併之收購進程及時間。董事預期採納其他準則、準則之修訂及詮釋不會對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

3 分部資料

本集團主要從事製造、分銷和銷售鞋類及鞋類產品，以及銷售運動服飾產品。

截至2009年12月31日止年度

	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	分部間 對銷 人民幣千元	呈報 分部總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總數 人民幣千元
收入						
貨品銷售	11,735,239	7,980,275	(2,025)	19,713,489	-	19,713,489
來自特許經營銷售的佣金	-	48,145	-	48,145	-	48,145
	<u>11,735,239</u>	<u>8,028,420</u>	<u>(2,025)</u>	<u>19,761,634</u>	<u>-</u>	<u>19,761,634</u>
呈報分部之業績	<u>2,508,011</u>	<u>439,143</u>	<u>-</u>	<u>2,947,154</u>	<u>-</u>	<u>2,947,154</u>

呈報分部之業績與年內溢利的調節對賬如下：

呈報分部之業績	2,947,154
無形資產攤銷	(101,447)
未分配收入	3,866
未分配開支	(25,408)
經營溢利	<u>2,824,165</u>
融資收入	113,097
融資成本	(77,643)
除所得稅前溢利	<u>2,859,619</u>
所得稅開支	(329,928)
本年度溢利	<u>2,529,691</u>

其他分部資料

物業、廠房及設備折舊	295,605	192,222	-	487,827	7,355	495,182
租賃土地及土地 使用權攤銷	16,689	5,585	-	22,274	10,556	32,830
無形資產攤銷	52,659	48,788	-	101,447	-	101,447
投資物業折舊	-	-	-	-	836	836
待出售的非流動資產減值 至扣減出售成本後的公 平值	78,539	-	-	78,539	-	78,539
其他物業、廠房及設備減 值虧損	5,475	-	-	5,475	-	5,475
存貨減值虧損	44,732	-	-	44,732	-	44,732
應收貿易賬款減值虧損	888	60	-	948	-	948
添置非流動資產	432,449	158,432	-	590,881	218,504	809,385

於2009年12月31日

	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	分部間 對銷 人民幣千元	呈報 分部總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總數 人民幣千元
分部資產	5,407,491	6,251,662	(2,140,746)	9,518,407	-	9,518,407
商譽	1,651,893	485,261	-	2,137,154	-	2,137,154
其他無形資產	617,346	39,774	-	657,120	-	657,120
	7,676,730	6,776,697	(2,140,746)	12,312,681	-	12,312,681
投資物業					12,393	12,393
待出售的非流動資產					613,805	613,805
超過三個月的定期存款					2,312,247	2,312,247
銀行結構存款					1,789,576	1,789,576
遞延所得稅資產					94,185	94,185
其他未分配資產					1,489,844	1,489,844
綜合資產負債表的資產總值						18,624,731
分部負債	3,162,348	651,135	(2,140,746)	1,672,737	-	1,672,737
應付票據					1,115,253	1,115,253
即期所得稅負債					262,561	262,561
遞延所得稅負債					229,360	229,360
其他未分配負債					21,819	21,819
綜合資產負債表的負債總值						3,301,730

截至2008年12月31日止年度

	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	分部間 對銷 人民幣千元	呈報 分部總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總數 人民幣千元
收入						
貨品銷售	9,669,208	8,177,467	(5,522)	17,841,153	-	17,841,153
來自特許經銷銷售的備金	-	14,632	-	14,632	-	14,632
	<u>9,669,208</u>	<u>8,192,099</u>	<u>(5,522)</u>	<u>17,855,785</u>	<u>-</u>	<u>17,855,785</u>
呈報分部之業績	<u>2,008,015</u>	<u>378,372</u>	<u>-</u>	<u>2,386,387</u>	<u>-</u>	<u>2,386,387</u>

呈報分部之業績與年內溢利的調節對賬如下：

呈報分部之業績		2,386,387
無形資產攤銷		(110,608)
未分配收入		75,324
未分配開支		(71,800)
經營溢利		<u>2,279,303</u>
融資收入		72,552
融資成本		(91,260)
除所得稅前溢利		<u>2,260,595</u>
所得稅開支		(257,558)
本年度溢利		<u><u>2,003,037</u></u>
其他分部資料		
物業、廠房及設備折舊	249,056	258,503
租賃土地及土地 使用權攤銷	17,685	5,439
無形資產攤銷	59,466	51,142
投資物業折舊	-	-
存貨減值虧損	36,117	4,277
應收貿易賬款減值虧損	1,195	7
添置非流動資產	755,312	418,907
	<u>755,312</u>	<u>418,907</u>

於2008年12月31日

	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	分部間 對銷 人民幣千元	呈報 分部總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總數 人民幣千元
分部資產	7,727,877	6,616,047	(2,504,450)	11,839,474	-	11,839,474
商譽	1,651,893	505,927	-	2,157,820	-	2,157,820
其他無形資產	664,865	537,586	-	1,202,451	-	1,202,451
	10,044,635	7,659,560	(2,504,450)	15,199,745	-	15,199,745
投資物業					22,458	22,458
超過三個月的定期存款					408,676	408,676
銀行結構存款					249,333	249,333
遞延所得稅資產					78,707	78,707
其他未分配資產					1,063,640	1,063,640
綜合資產負債表的資產總值						<u>17,022,559</u>
分部負債	3,865,987	1,131,674	(2,504,450)	2,493,211	-	2,493,211
即期所得稅負債					302,356	302,356
遞延所得稅負債					296,313	296,313
其他未分配負債					499,328	499,328
綜合資產負債表的負債總值						<u>3,591,208</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12月31日止年度	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
收入		
中國	18,543,768	16,960,702
香港及澳門	1,006,316	738,459
其他地點	211,550	156,624
	<u>19,761,634</u>	<u>17,855,785</u>

本集團按資產所在地劃分非流動資產（不包括遞延所得稅資產及金融工具）的分析如下：

	於2009年12月31日				於2008年12月31日			
	中國 人民幣千元	香港及 澳門 人民幣千元	其他地點 人民幣千元	總計 人民幣千元	中國 人民幣千元	香港及 澳門 人民幣千元	其他地點 人民幣千元	總計 人民幣千元
非流動資產								
物業、廠房及 設備	1,734,828	106,341	239	1,841,408	2,084,908	140,470	385	2,225,763
租賃土地及 土地使用權	526,684	212,608	-	739,292	1,049,873	387,251	-	1,437,124
投資物業	12,393	-	-	12,393	13,104	9,354	-	22,458
無形資產	2,721,211	73,063	-	2,794,274	3,282,773	76,493	1,005	3,360,271
長期按金、預付 款項及其他流 動資產	410,955	40,739	-	451,694	184,031	56,946	-	240,977
	5,406,071	432,751	239	5,839,061	6,614,689	670,514	1,390	7,286,593

4. 其他(虧損) / 收益

	截至12月31日止年度	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
出售樓宇及土地使用權的收益	48,618	-
出售待出售的非流動資產的收益	3,866	-
待出售的非流動資產減值至扣減出售成本後的公平值	(78,539)	-
出售附屬公司的收益	16,487	-
衍生金融工具的公平值收益—遠期外匯合約	-	38,069
於收益表按公平值處理的金融資產的公平值收益	-	3,115
可供出售金融資產的收益	-	27,547
	(9,568)	68,731

5. 經營溢利

經營溢利已扣除下列項目：

	截至12月31日止年度	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
確認為開支並計入銷售成本的存貨成本	9,172,414	8,589,785
物業、廠房及設備折舊	495,182	509,873
投資物業折舊	836	979
無形資產攤銷	101,447	110,608
租賃土地及土地使用權攤銷	32,830	28,769
有關土地及樓宇的經營租賃租金（主要包括商場特許銷售費）	4,285,531	3,701,092
員工成本（包括董事酬金）	2,383,503	2,118,008
出售其他物業、廠房及設備的虧損	3,588	10,227
物業、廠房及設備減值虧損	5,475	-
存貨減值虧損	44,732	40,394
應收貿易賬款減值虧損	948	1,202
核數師酬金	8,371	9,420

確認為開支的存貨成本主要包括採購、僱員直接補償成本、分包成本及生產成本。

6. 融資收入 / (成本)，淨額

	截至12月31日止年度	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
銀行存款之利息收入	79,433	45,457
銀行結構存款之利息收入	33,664	27,095
	<u>113,097</u>	<u>72,552</u>
銀行短期借款及應付票據的利息開支		
- 須於5年內全數償還	(65,824)	(29,736)
匯兌損失淨額	(11,819)	(61,524)
	<u>(77,643)</u>	<u>(91,260)</u>
融資收入 / (成本)，淨額	<u>35,454</u>	<u>(18,708)</u>

7. 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2009年	2008年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅		
- 中國企業所得稅	363,614	303,446
- 香港利得稅	2,791	1,404
- 澳門所得稅	1,586	1,533
過往年度撥備不足 / (超額撥備)		
- 中國企業所得稅	24,902	(2,423)
- 香港利得稅	(113)	(775)
- 澳門所得稅	-	(311)
遞延所得稅	(62,852)	(45,316)
	<u>329,928</u>	<u>257,558</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12月31日止年度	
	2009年	2008年
本公司權益持有人應佔溢利 (人民幣千元)	<u>2,533,499</u>	<u>2,010,435</u>
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數(千股)	<u>8,434,233</u>	<u>8,439,180</u>
每股基本盈利 (每股人民幣分)	<u>30.04</u>	<u>23.82</u>

攤薄

由於年內並無已發行具潛在攤薄效應的普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9. 股息

	截至12月31日止年度	
	2009年	2008年
已派付中期股息每股普通股，人民幣3.5分(2008年：人民幣3分) (附註(a))	295,198	253,240
建議派發末期股息每股普通股，人民幣4.0分(2008年：人民幣3.5分) (附註(b))	337,369	295,198
	<u>632,567</u>	<u>548,438</u>

附註：

- (a) 於2009年8月26日舉行的會議上，董事宣派截至2009年12月31日止年度的中期股息每股人民幣3.5分，合共人民幣295,198,000元。該款額於年內已派付。
- (b) 於2010年3月24日舉行的會議上，董事建議派付截至2009年12月31日止年度的末期股息每股普通股人民幣4.0分（2008年：人民幣3.5分），合共人民幣337,369,000元（2008年：人民幣295,198,000元）。該等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2010年12月31日止年度的保留溢利撥付。

10. 應收貿易賬款

本集團於百貨商場的特許銷售一般可於發票日計起30日內收回，而向公司顧客作出銷售的賒賬期則介乎0至30日不等。於2009年12月31日，按發票日期呈列的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2009年	2008年
	人民幣千元	人民幣千元
0至30日	1,680,671	1,643,039
31至60日	25,996	73,989
61至90日	37,151	38,508
超過90日	16,694	109,325
	<u>1,760,512</u>	<u>1,864,861</u>

應收貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

11. 待出售的非流動資產

待出售的非流動資產指集團位於香港及中國的若干非核心資產（包括若干空置辦公室物業及廠房）。管理層計劃於十二個月內將其出售。該等資產按其賬面值及公平值扣減出售成本的較低者列賬。

12. 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2009年12月31日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
0至30日	632,531	1,006,904
31至60日	44,229	425,114
超過60日	41,301	27,151
	<u>718,061</u>	<u>1,459,169</u>

應付貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

13. 應付票據

應付票據是付款期為平均六個月的承兌匯票並以人民幣計算，其賬面值與其公平值相若。本集團於2009年12月31日的應付票據的加權平均實際利率為1.56%（2008年：無）。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團業務由兩大部分構成－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、JipiJapa、Millie's、Joy & Peace 及 Mirabell 等；代理品牌主要包括 Bata、Geox、Clarks、Mephisto、BCBG、Merrell、Sebago 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。

與鞋類不同，運動服飾業務目前以代理經銷為主，包括一線運動品牌 Nike 及 Adidas，二線運動品牌 Kappa、PUMA、Converse、Reebok 及 LiNing 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的 80% 以上；另一方面是考慮營運、管理以至績效上的差異與共性，Nike 和 Adidas 品牌在中國消費者群體中認知度高，貨品結構豐富，單店規模一般遠遠大於二線品牌，盈利能力亦較強。

下表載列本集團於2009年12月31日於國內按地區及業務劃分的自營零售店分佈情況。

地區	鞋類			運動服飾				總計
	自有品牌	代理品牌	合計	一線品牌	二線品牌	服飾	合計	
華東	1,134	204	1,338	409	58	-	467	1,805
華北	1,051	104	1,155	297	75	19	391	1,546
華南	905	60	965	236	63	-	299	1,264
東北	664	60	724	305	137	-	442	1,166
山東及河南	504	26	530	327	153	-	480	1,010
華中	484	44	528	150	74	-	224	752
西南	451	23	474	203	13	-	216	690
西北	408	41	449	106	38	-	144	593
雲南及貴州	266	19	285	116	83	-	199	484
廣州	284	18	302	-	-	-	-	302
總計	6,151	599	6,750	2,149	694	19	2,862	9,612

附註：另外，本集團於香港及澳門共有186家自營零售店。

財務回顧

本集團持續受惠於快速增長。截至2009年12月31日止年度，本集團的收入及經營溢利分別為人民幣19,761.6百萬元及人民幣2,824.2百萬元，增長率分別達10.7%及23.9%。至於未包括其他收入及其他收益之經營溢利較去年同期上升28.6%，至人民幣2,818.9百萬元，因此本公司權益持有人應佔溢利為人民幣2,533.5百萬元，上升幅度為26.0%。

收入

本集團於2009年的收入由2008年的人民幣17,855.8百萬元，增長10.7%至人民幣19,761.6百萬元。收入增加主要是鞋類業務銷售收入繼續保持穩健增長。鞋類業務及運動服飾業務銷售分別由2008年的人民幣9,663.7百萬元及人民幣8,192.1百萬元，分別增加及減少人民幣2,069.5百萬元及人民幣163.7百萬元，至2009年的人民幣11,733.2百萬元及人民幣8,028.4百萬元。

	截至12月31日止年度				
	2009年		2008年		增長率
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
鞋類					
自有品牌	10,736.9	54.3%	8,826.4	49.4%	21.6%
代理品牌	781.9	4.0%	697.4	3.9%	12.1%
OEM	214.4	1.1%	139.9	0.8%	53.3%
	11,733.2	59.4%	9,663.7	54.1%	21.4%
運動服飾					
一線運動服飾品牌*	6,695.7	33.8%	6,713.0	37.6%	(0.3%)
二線運動服飾品牌*	1,238.5	6.3%	1,409.9	7.9%	(12.2%)
其他運動服飾業務	94.2	0.5%	69.2	0.4%	36.1%
	8,028.4	40.6%	8,192.1	45.9%	(2.0%)
總計	19,761.6	100.0%	17,855.8	100.0%	10.7%

單位：人民幣百萬元

附註：

* 一線運動服飾品牌包括Nike及Adidas。二線運動服飾品牌包括Kappa、PUMA、Converse、Reebok及LiNing等。一線運動服飾品牌及二線運動服飾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23.9%至人民幣2,824.2百萬元。至於未包括其他收入及其他收益之經營溢利較去年同期上升28.6%，至人民幣2,818.9百萬元，因此本公司的權益持有人應佔溢利上升26.0%至人民幣2,533.5百萬元。

	截至12月31日止年度					
	2009年		2008年		增長率	
	鞋類	運動服飾	鞋類	運動服飾	鞋類	運動服飾
	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	11,733.2	8,028.4	9,663.7	8,192.1	21.4%	(2.0%)
銷售成本	(4,057.6)	(5,162.4)	(3,394.1)	(5,233.3)	19.5%	(1.4%)
毛利	7,675.6	2,866.0	6,269.6	2,958.8	22.4%	(3.1%)
毛利率 (%)	65.4	35.7	64.9	36.1		

銷售成本由2008年的人民幣8,627.4百萬元，增長6.9%至2009年的人民幣9,220.0百萬元。銷售成本的增加少於銷售收入的增加，其主要原因是於2009年鞋類業務佔集團收入比重有所增加。此外，鞋類業務於2009年初商定的較低原材料採購價於下半年成本中反映並帶來成本的降低。

毛利由2008年的人民幣9,228.4百萬元，增長14.2%至2009年的人民幣10,541.6百萬元。本集團鞋類分部的毛利由2008年的人民幣6,269.6百萬元，增長22.4%至2009年的人民幣7,675.6百萬元，而運動服飾分部的毛利則由2008年的人民幣2,958.8百萬元，下跌3.1%至2009年的人民幣2,866.0百萬元。

於年內，鞋類業務及運動服飾業務的毛利率分別為65.4%及35.7%。與去年比較，鞋類業務及運動服飾業務的毛利率並無重大變化。鑒於各自經營模式不同，運動服飾產品銷售之毛利率一般較鞋類產品銷售為低。由於鞋類業務的毛利率比去年略有上升和鞋類業務及運動服飾業務比重與去年不同，集團整體毛利率由2008年的51.7%，上升至2009年的53.3%。

2009年的銷售及分銷開支達人民幣6,284.4百萬元（2008年：人民幣5,676.5百萬元），其開支主要包括商場特許銷售費及租金開支、銷售人員的薪金及佣金、零售店裝修折舊開支及廣告和促銷開支。2009年的一般及行政開支達人民幣1,438.4百萬元（2008年：人民幣1,359.6百萬元），其開支主要包括管理及行政人員薪金以及辦公室物業及辦公室設備的折舊開支。與2008年比較，按百分比計，銷售及分銷開支和一般及行政開支與銷售比率保持穩定的水平，分別為31.8%（2008年：31.8%）及7.3%（2008年：7.6%）。

融資收入由去年同期的人民幣72.6百萬元上升至今年的人民幣113.1百萬元，主要原因是於2009年年內增加了銀行定期及結構存款，惟部分因銀行定期存款利率減少而抵銷。

利息支出由去年同期的人民幣29.7百萬元上升至今年的人民幣65.8百萬元，主要原因是應付票據的增加。截至2009年12月31日止年度，人民幣對港元升值了0.2%，本集團因此錄得匯兌淨虧損約人民幣11.8百萬元(2008年：人民幣61.5百萬元)。

2009年的所得稅開支達人民幣329.9百萬元(2008年：人民幣257.6百萬元)，2009年實際所得稅率為11.5%(2008年：11.4%)。保持平穩實際所得稅率的主要原因是由於本集團旗下公司之適用稅率於年內沒有大變化。於年內經營鞋類業務之合眾服飾(深圳)有限公司仍享受免徵企業所得稅的優惠。另外，本集團主要業務經營單位新百麗鞋業(深圳)有限公司的註冊地位於深圳市，深圳市作為經濟特區，其2009年之標準稅率為20%(2008年：18%)。由2008至2010年，新百麗鞋業(深圳)有限公司享受所在地所得稅稅率減半徵收的優惠待遇，因此新百麗鞋業(深圳)有限公司在2009年的所得稅徵收率為10%(2008年：9%)。另一方面，本集團森達業務的所得稅稅率為25%而運動服飾業務的平均所得稅稅率約為25%。

流動資金及財務資源

本集團的財務狀況保持穩健。於2009年12月31日，本集團的營運資金為人民幣9,621.0百萬元，較2008年12月31日上升50.0%，主要原因在於現金及銀行存款增加。

年內，經營產生的現金淨額達人民幣3,237.0百萬元，與去年的人民幣2,461.2百萬元相比，升幅達31.5%，反映本集團具有獲取穩固盈利的能力。

截至2009年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣3,525.9百萬元(2008年：人民幣4,923.7百萬元)。年內，本集團分別投資約人民幣1,893.8百萬元、人民幣1,545.0百萬元、人民幣533.8百萬元及人民幣275.6百萬元於辦理超過三個月的定期存款、開立銀行結構存款淨額、購買物業、廠房及設備(包括店舖裝修)以及支付購買無形資產、租賃土地及土地使用權的款項及按金。出售樓宇、租賃土地及土地使用權所得款項約人民幣335.2百萬元及出售附屬公司所得淨款項人民幣約279.9百萬元部份抵銷了以上的投資。

年內，融資活動所產生現金淨額為人民幣85.1百萬元(2008年所用現金淨額：人民幣245.8百萬元)，乃主要由於辦理承兌匯票淨額人民幣1,115.3百萬元，惟部分已因集團於年內派付2008年末期股息人民幣295.2百萬元，派付2009年中期股息人民幣295.2百萬元及淨償還銀行借貸人民幣482.0百萬元所抵銷。年內，本集團辦理了一些短期票據融資活動。於2009年12月31日的應付票據為人民幣1,115.3百萬元。由於票據融資的成本低於在銀行定期存款所賺取的利息收入，集團賺取了一定息差收益。票據融資與定期存款的期限結構大體匹配。於2009年12月31日，本集團的負債資產比率為6.0%(2008年12月31日：3.0%)(負債資產比率是採用以下公式計算：應付票據及借貸總額/資產總值)。本集團的流動比率為4.1倍(2008年12月31日：3.0倍)(流動比率是採用以下公式計算：流動資產/流動負債)。

於2009年12月31日，本集團持有現金及現金等價物、銀行結構存款和超過三個月的定期存款共人民幣5,792.4百萬元(2008年12月31日：人民幣2,984.6百萬元)，扣減應付票據負債總額人民幣1,115.3百萬元(2008年12月31日：無抵押短期銀行借款人民幣503.4百萬元)後，尚有淨現金人民幣4,677.1百萬元(2008年12月31日：人民幣2,481.2百萬元)。

宏觀經濟環境對集團業務發展的影響

2009年，對於各主要經濟體尤其是中國而言，都經歷了一個經濟週期中觸底回升的階段，GDP等經濟指標自年初的低谷水平持續回升，市場信心有效恢復。可是，中國經濟增長的恢復，多依靠於政府採取的擴張性財政政策和貨幣政策，主要由投資活動而非居民消費驅動，本集團運營所屬市場並未直接得益於政府刺激政策。即使如此，本集團於2008年末、2009年初的危機中順利渡過難關，經營並未受到明顯衝擊；2009年下半年，隨著市場情緒好轉，又在復甦中及時抓住機遇，銷售表現和盈利水平取得比較明顯的提升。這在一方面充分表明了本集團出眾的應變能力和執行能力；另一方面也說明，外部環境和政策固然重要，但一個企業的生存與發展，仍主要取決於自身的能力。

從目前中國政府的政策導向看，已充分認識到振興內需對於經濟結構轉型和持續增長的重要性，著眼於提高居民收入、增強消費信心等一攬子措施的推出，已經成為大勢所趨。本集團相信，隨著中國經濟的持續穩定增長和經濟結構的逐步轉型，消費零售市場的規模將有可觀增長潛力。

鞋類業務回顧

即使在市場最困難的時刻，鞋類業務的銷售規模和同店銷售依舊保持了適度、穩定的增長。全年新開設店舖數量681間，店舖數量增長10.9%；全年同店增長約8%。與此同時，毛利率和分部業績之利潤率都有所提高。其原因是在2009年初不確定的經濟環境下，本集團對於鞋類業務的經營策略進行了相應的調整，由過去以積極的規模擴張為主導轉變為效益主導，具體而言，是強化對於利潤率等效益指標的考核，將開店和規模增長指標相對弱化，由考評系統的微調來引領經營思路乃至貨品運營的優化調整。作出該等調整的原因在於，第一，應對市場環境和競爭環境的變化；第二，適應本集團在前幾年快速發展之後自身組織機構及人力資源方面需要學習、調整和提高的要求；第三，打好基礎面向未來。

從鞋類業務的盈利指標變化趨勢來看，2009年上半年比較2008年下半年已經有所恢復；2009年下半年有進一步比較明顯的提升。其驅動因素主要有：第一，銷售表現穩健提升、同店增長加速，由單店規模提升帶來費用率的降低；第二，於2009年初商定的較低皮料採購價格對於毛利率的正面幫助，比較集中地體現在下半年。

原有核心品牌在過去一年多的表現，讓我們對於百麗、思加圖等成熟品牌有了更深入的看法和更強的信心。不論是市場拓展空間，還是同店銷售潛力，這些成熟品牌都遠未達到飽和狀態，有足夠的市場機會和拓展空間；特別是思加圖品牌，在2009年通過管理架構和營運模式方面一系列調整，取得了較為突出的同店銷售增長和利潤率提升。這充分表明，漸進式的積累是沒有止境的，以管理出效益的經營理念將是這些核心品牌運營效率不斷改進的長期支柱。

新併購的鞋類品牌，在弱勢經濟環境下受到的衝擊大於原有核心品牌，但隨著市場環境的改善、以及整合進程的不斷深化到位，2009年下半年以來，在銷售表現上出現了積極的轉變態勢，為未來一段時間內經營指標和盈利水準的恢復打下了良好基礎。

香港地區店舖的成本結構以固定成本為主，經營槓桿率高，因此受到經濟形勢影響較大。香港經濟自 2009 年下半年以來明顯好轉，第四季度實現 GDP 正增長。在這樣的背景下，本集團香港業務穩步復蘇、第四度扭虧為盈。香港業務雖非本集團的側重增長點，但由於香港在流行時尚和經營理念方面相對於大陸的領先地位，本集團將從戰略角度，積極運營香港地區的店舖，努力提高市場份額及盈利水準。

運動服飾業務回顧

運動服飾零售市場於 2008 年奧運會之前由於參與者過份樂觀，在店舖擴張和存貨方面形成一定泡沫，加上 2008 年下半年金融危機的衝擊，整體市場的調整難以避免。從本集團運動服飾業務自身發展軌跡來看，由於前幾年增速很快，內部亦有整固調整的需要。調整、優化是本集團運動服飾業務在 2009 年工作的主線。一方面，對品牌進行梳理，於部分弱勢二線品牌進行減法式調整；另一方面，對店舖組合進行篩選，關閉低效店舖，選擇性增設高產店舖。扣除出售 FILA 業務所產生的影響全年淨關店 178 家，其中二線品牌淨關店 383 家，一線品牌則淨增加 205 家店舖。

全年同店銷售增長狀況呈現先抑後揚的態勢，前三個季度因市場低迷、基數較高，同店銷售為負增長，第四季度明顯改善、轉為正增長。根據市場狀況不同，本集團在店舖網絡方面也適時進行了應對性調整，前三個季度淨關店 295 家；第四季度則有 117 家淨開店，其中剔除二線品牌的 41 家關店後，一線品牌淨開店 158 家。

此外，本集團於 9 月底完成了 FILA 業務的轉讓交割。出售 FILA 業務，作為本集團在運動服飾業務上調整策略的一個組成部分，一方面有利於我們集中精力發展核心業務，另一方面也有利於提高運動服飾業務的盈利水準。

由於策略明晰、執行得力，以上調整、優化措施產生了明顯效果，在 2009 年整體運動服飾零售市場比較疲弱、庫存壓力較大的環境下，本集團運動服飾業務的分部業績之利潤率較 2008 年取得較明顯的提升。品牌結構及店舖結構的調整基本到位，貨品營運能力不斷加強，為下一步的發展奠定了良好基礎。

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，二者相對比重的變化對於集團綜合財務指標和營運指標有較大影響。2009 年，運動服飾業務的銷售收入佔集團銷售收入的 40.6%，其中下半年佔比為 38.6%，相較於 2008 年 45.9% 的比重有明顯降低。短期而言，是由於我們對於運動服飾業務增長策略進行的階段性調整；長期而言，也是與本集團保持鞋類業務作為核心業務地位的發展戰略相一致的。隨著鞋類業務比重的增加，集團整體的綜合盈利指標會相應提升，但同時存貨週轉天數等營運指標也會有所提高。

鞋類業務內部的結構劃分，主要有兩個不同的角度。首先，是原有核心業務與新併購業務的劃分。其次，是大陸業務與大陸以外業務的劃分。

新併購業務由於基數較低，現階段及未來一段時間內的發展速度將快於原有核心業務。由於新併購業務的盈利水平和營運效率還明顯低於原有核心業務，提升將是一個漸進過程，其比重增加會對鞋類業務總體的利潤率、單店銷售規模和庫存周轉效率等主要經營指標會產生一定稀釋效應。儘管如此，2009年鞋類業務的利潤率仍比上年有所提升，主要原因是原有核心業務自身的盈利能力繼續提高，抵消了新併購業務佔比略有上升導致的稀釋作用。

2008到2009年，由於併購業務的納入，來自大陸以外（主要是香港地區）的業務比重有所上升。由於香港地區業務單店規模高而費用水準亦較高，受經濟環境惡化的影響較大，其短期佔比的提升，對於集團鞋類業務整體利潤率、費用率產生了一定負面效應。然而，大陸地區的業務，無論在店舖網絡擴張上還是在同店增長上都快於港澳臺地區。在可預見的未來，中國大陸地區仍將是本集團業務拓展和經營的重心，以香港為主的大陸以外地區業務佔集團總體業務的比重預計將逐步下降。同時，隨著香港經濟的改善，該地區業務的盈利能力正在恢復中；得益於稅賦較輕的經營環境，長遠而言，盈利能力有望逐步提升。

運動服飾業務內部的結構，主要是一線品牌與二線品牌的劃分。隨著本集團對於運動服飾業務的調整，二線品牌的佔比明顯下降。由於二線運動品牌的盈利能力及存貨周轉效率低於一線品牌水準，這一結構調整有利於本集團繼續提升運動服飾業務的整體盈利水準和經營效率。未來一段時間內，本集團運動服飾業務的發展，仍將側重於店效較高的一線品牌。與此同時，本集團也會保持對於二線品牌的適度介入，積極探索多品牌店舖的經營模式。

企業所得稅率的變化

2009年實際所得稅率為11.5%，與去年基本持平。當前有效稅率顯著低於中國企業所得稅法規定的25%，其主要原因有：第一，本集團主要業務單位新百麗鞋業（深圳）有限公司，於2008至2010三年中享受所在地所得稅稅率減半徵收的優惠待遇；第二，本集團經營鞋類業務之合眾服飾（深圳）有限公司於2009年仍享受免徵企業所得稅的優惠，自2010年至2012年轉而享受三年減半繳納企業所得稅的優惠。

由於以上業務單位稅收優惠的逐步結束，在2010年到2013年間，如無得到新的優惠政策，本集團的有效稅率將會逐年提高。本集團仍將繼續尋求任何機會，在創造就業、提升經濟的基礎上，尋求合理可行的稅收優惠政策待遇或其他補貼。

中國大陸地區內，本集團其他鞋類業務（例如森達）以及運動服飾業務的所得稅稅率預計將會穩定在當前的25%附近水平。香港地區業務的所得稅稅率也會比較穩定。

本集團國內附屬公司向境外母公司支付股息時所涉及的股息扣繳稅率為5%，在可預見的未來不會有顯著變化。

存貨周轉

2009年，在總體銷售增長10.7%的同時，期末存貨金額比2008年年底還有7.4%降低，從人民幣4,229.0百萬元減少到人民幣3,915.9百萬元，表明存貨周轉呈現良性改善。與2009年上半年相比，下半年的存貨週轉亦略有好轉。但相比2008年全年水準，今年的平均存貨周轉期有所上升，從138天提高到161天。其主要原因有：第一，特定時點基數的影響，即2008年底由於經濟危機影響存貨水準在該時點偏高，對於09年平均存貨的計算有負面影響，相比之下，2007年底的存貨水準十分健康，對08年平均存貨的計算有正面影響；第二，新併購業務發展相對較快但存貨周轉效率仍明顯低於原有核心業務，帶來一定負面作用；第三，2009年四季度以來，市場氣氛明顯轉緩，本集團也對於未來一段的業務持比較積極的態度，無論在店舖拓展還是在同店提升上期望值都有所調高，為此我們也需要在存貨上為更加進取的經營策略做好準備。在確定的正向經濟增長環境下，目前存貨的總體狀況基本處於合理的水平。並且隨著新併購業務整合的深入和運動服飾市場的改善，本集團期望存貨周轉效率將會進一步向良性方向發展。

鞋類業務毛利率的提升

與上年相比，本集團鞋類業務的毛利率有所提升，由2008年的64.9%，提高至65.4%，其中2009年下半年更高達66.2%。毛利率的提升，一定程度上是由於貨品營運水平的提高，即定價策略的優化與貨品結構的改善。但其主要原因，乃得益於原材料進貨價格較低帶來的成本降低，即於2009年初商定的較低皮料採購價格對於毛利率的正面幫助，比較集中地體現在下半年。自2009年年中開始，包括皮料在內的原材料價格有所恢復，由成本降低帶來的正面效果大體為一次性因素，預計在2010年不可持續。

短期票據融資

2009年上半年，在特定的經濟環境下，本集團辦理了一些短期票據融資活動，其目的主要是獲取息差正收益。短期票據融資與存款業務配套進行，沒有額外增加市場風險及信用風險。其中大部分短期票據已於2009年下半年到期。截至2009年12月31日，未到期票據尚有餘額人民幣1,115.3百萬元。同時，本集團持有現金及銀行存款共人民幣5,792.4百萬元，扣除應付票據負債后，尚有淨現金人民幣4,677.1百萬元。

新併購業務整合進展狀況

本集團認為，新併購業務的整合過程大體需要三個階段。第一個階段是內部資源與業務流程的重組、調整和優化；第二個階段是店舖網絡拓展；第三個階段是在內部磨合完畢、規模效應初步顯現的基礎上，不斷提高品牌美譽度、完善貨品結構，由單店銷售規模的持續擴大，帶動營運效率與盈利能力的不斷提升。前兩個階段是投資期，需要在財力與人力資源上進行可觀的投入；收穫期主要集中於後期的第三階段。

森達業務整合的第一階段已於2008年完成；2009年主要進行的是第二階段的工作，開店進展狀況符合預期，店舖數量已有明顯增加；目前正在順利向第三階段過渡。自2009年第四季度以來，森達業務的同店銷售狀況出現明顯改善，為下一步提升單店規模、提高盈利能力打下了良好基礎。

妙麗和美麗寶業務的整合，起步略晚於森達，並且其原有經營模式以外包為主、缺乏自主研發與製造能力。因此，2009年主要整合工作是配置研發設計團隊、組建專門生產設施，目前基本處於第一階段末期，已經可以自主研發、設計和生產半數以上的當季產品。自主研發生產不僅有助於控制成本，更重要的是可以提高供應鏈的彈性，以銷售“拉動”生產的模式，優化貨品結構，減少打折促銷力度，提高毛利率。本集團計劃從2010年下半年開始，在內部磨合基本完成之後，適當加快妙麗和美麗寶業務各品牌的開店進度。

總結與展望

從中國經濟的角度，儘管金融市場由於政策退出的預期仍有較大不確定性，但對於GDP保持較高增長、以內需為導向的經濟結構調整政策的貫徹實施，大眾有著普遍的認同。這兩個方面都將對增加居民可支配收入、提高消費意願有直接的促進作用。

基於以上認識，本集團對於2010年乃至未來兩三年的業務發展持審慎樂觀的態度。鞋類業務上，預期銷售規模將保持穩定、持續增長，其主要驅動力為原有核心鞋類品牌的店鋪拓展與同店銷售增長、新品牌的店鋪拓展與單店銷售提升。原有核心品牌的新增店鋪，將主要側重於滲透度相對較低的二三線城市；截至2009年底，本集團鞋類零售店鋪在一二三線市場的分佈分別為20%、37%和43%，而原有核心品牌當年新開店鋪，則明顯側重於三線市場，在一二三線市場的分佈分別為9%、24%和67%。新品牌的新增店鋪，會主要由各自品牌自身定位以及當前滲透度決定，高端品牌主要側重一二線市場，中低檔品牌則會主要以二三線市場為主。隨著零售環境逐步回穩好轉、新併購業務整合效應逐步顯現、原有核心品牌繼續提高同店產出，本集團期望鞋類業務的盈利能力將在2009年所取得成績的基礎上得到進一步的改善。

運動服飾業務方面，預期總體市場2010年將有補償性增長，同時居民可支配收入的持續增長將對運動服飾品的消費產生持續的推動作用。過去一年多的積極調整，為本集團集中精力與資源、在運動服飾市場採取更具進取性的策略準備了很好的條件。2009年第四季度，本集團已經開始由淨關店轉為淨開店，特別在店效較好的一線品牌，當季開店超過150家。未來一段時間，將保持適度的網點拓展速度，積極佔據有利市場空間。在整體運動服飾市場回暖、店鋪結構優化、同店產出提高的基礎上，本集團期望運動服飾業務的盈利能力進一步得到提升。

作為一家消費零售企業，本集團一向致力於加強供應鏈管理，通過及時應變的良好執行能力，盡力為消費者提供多樣化的選擇以及在價格、質量、時尚等各維度上有競爭力的產品。在當前的中國消費市場，有兩個主導性的趨勢，一是伴隨城市化的進程，大量新的消費者開始融入新的生活方式；二是主流消費者群體，隨著收入提高和消費品位提升，對於差異化、個性化產品的需求日漸提高。前者是外延式的數量擴張，後者是內涵式的消費升級。針對不同的需求，本集團將抓住機遇，繼續以差異化的品牌組合和多樣化的產品組合，根據消費者的需求偏好組織貨品的生產和供應，盡力為消費者提供物超所值的產品；並且在此基礎上，為股東創造更大的價值回報。

資產抵押

於2009年12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，租賃土地及土地使用權和投資物業（2008年：無）。

或然負債

於2009年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

結算日後事項

於2010年2月，本集團與獨立第三方簽訂買賣協議，以作價66,000,000港元（大約人民幣58,112,000元）出售一個位於香港的辦公物業。該交易預計將於2010年7月完成並帶來收益。

人力資源

於2009年12月31日，本集團聘用合共71,780名員工（2008年12月31日：70,635名員工）。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，本集團亦會按業績及個別員工表現向合資格員工發放酌情花紅。

一般資料

擬派末期股息

董事會建議就截至2009年12月31日止年度派發末期股息每股人民幣4.0分。建議股息派付須經本公司股東於2010年5月26日(星期三)舉行的股東週年大會上批准及根據中國人民銀行於2010年5月26日所報的人民幣兌港元的管方匯率以港元支付。經股東批准後，擬派末期股息將於2010年6月9日前後向2010年5月26日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

股息將於2010年6月9日前後派付予2010年5月26日名列本公司股東名冊的股東。本公司股東名冊將於2010年5月24日星期一至2010年5月26日星期三（首尾兩日包括在內）止期間暫停接受登記，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擬派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於2010年5月20日星期四下午四時三十分之前，一併交回本公司的香港股份過戶登記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1712-1716舖。

企業管治

本公司於截至2009年12月31日止年度內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則。

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」）。經本公司向各董事進行特定查詢後，所有董事確認於回顧期間一直遵守標準守則及證券買賣守則規定的標準。

審核委員會

審核委員會主要職責為協助董事會就本集團之財務申報流程、內部監控及風險管理系統之效率提供獨立審閱，並監管審核程序，以及進行本公司董事會指定之職責及責任。

審核委員會由不少於三名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事。目前，其由三名本公司獨立非執行董事組成，分別為何國華先生、陳宇齡先生及薛求知博士。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2009年12月31日止年度之財務報表及全年業績。

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全部薪酬之政策及架構向董事提出建議，並就訂立薪酬政策建立正式及具透明度之程序；並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目標審閱及批准以表現為基準之薪酬；並考慮及批准經本公司董事會授權下根據購股權計劃向合資格參予者授予購股權。

薪酬委員會有三名成員，為陳宇齡先生，盛百椒先生及薛求知博士，其中兩名為獨立非執行董事。薪酬委員會主席為陳宇齡先生。

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2009年12月31日止年度內概無買賣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，本公司維持著上市規則所規定的公眾持股量。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於2010年5月26日(星期三)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，2010年3月24日

本公司的董事包括執行董事鄧耀先生、盛百椒先生、于明芳先生和鄧敬來先生，非執行董事高煜先生和胡曉玲女士，以及獨立非執行董事何國華先生、陳宇齡先生和薛求知博士。

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。