



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)

2012年年報



目錄

公司資料	3
財務摘要	5
主席報告書	6
首席執行官報告書	8
管理層討論及分析	29
董事會報告	34
企業管治報告	42
董事及高級管理層之個人資料	49
獨立核數師報告	54
綜合收益表	56
綜合全面收益表	57
綜合資產負債表	58
資產負債表	60
綜合權益變動表	61
綜合現金流量表	62
綜合財務報表附註	63



公司資料

董事會

主席

鄧耀先生(非執行董事)

執行董事

盛百椒先生(首席執行官)

鄧敬來先生

盛放先生

非執行董事

高煜先生

胡曉玲女士

獨立非執行董事

何國華先生

陳宇齡先生

薛求知博士

授權代表

鄧敬來先生

梁錦坤先生

審核委員會

何國華先生(主席)

陳宇齡先生

薛求知博士

薪酬委員會

陳宇齡先生(主席)

盛百椒先生

薛求知博士

提名委員會

薛求知博士(主席)

盛百椒先生

陳宇齡先生

公司秘書

梁錦坤先生，資深會計師

註冊辦事處

Offshore Incorporation

(Cayman) Limited

Floor 4, Willow House

Cricket Square, P.O. Box 2804

Grand Cayman KY1-1112

Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港

長沙灣

長沙灣道918號

百麗大廈9樓

股份代號

1880

網址

www.belleintl.com

法律顧問

佳利(香港)律師事務所

香港

中環

花園道1號

中銀大廈39樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

中環

太子大廈22樓

主要股份過戶登記處

Royal Bank of Canada Trust

Company (Cayman) Limited

4th Floor, Royal Bank House

24 Shedden Road, George Town

Grand Cayman KY1-1110

Cayman Islands

股份過戶登記處香港分處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓

1712至1716號舖

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

恒生銀行有限公司

星展銀行(香港)有限公司

中國招商銀行有限公司

交通銀行有限公司



財務摘要

		截至12月31日止年度	
		2012年	2011年
收入	人民幣百萬元	32,859.0	28,944.7
經營溢利	人民幣百萬元	5,402.9	5,264.8
所得稅開支	人民幣百萬元	1,351.4	1,232.0
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣百萬元	4,352.3	4,254.6
毛利率	%	56.6	57.2
經營溢利率	%	16.4	18.2
本公司權益持有人應佔溢利率	%	13.2	14.7
每股盈利			
— 基本	人民幣分	51.60	50.44
— 攤薄	人民幣分	51.60	50.44
每股股息			
— 中期	人民幣分	8.00	7.00
— 末期	人民幣分	8.00	8.00

		於12月31日	
		2012年	2011年
負債資產比率	%	7.6	7.4
流動比率	倍	3.3	3.1
平均應收貿易賬款周轉期	日數	32.7	30.7
平均應付貿易賬款周轉期	日數	30.8	34.7
平均存貨周轉期	日數	173.9	167.6

主席報告書

各位股東：

回顧2012年，國際經濟形勢動盪、外需持續低迷，中國經濟增長放緩，投資意願與消費信心不足，產能過剩，多年經濟發展積累的矛盾集中顯現。政策手段調整雖然可以在短期內支撐經濟回暖，但是中國經濟結構性失衡問題一時難以根本解決，中國經濟可能已經告別高速增長時代，進入到結構調整、中速增長的階段。

消費品零售市場，總體情緒低迷，工薪階層普遍的收入增長，並未有效轉化為消費需求提升，相關行業增長普遍乏力。同時，由於各項費用，特別是人工相關費用，剛性上升，擠壓了企業利潤空間。在如此艱難和充滿挑戰的環境中，本集團全體同事勇敢地面對困難，通過各自的不懈努力，不僅實現了規模和利潤的正面增長，同時也穩步提高了市場競爭力和市場份額，交出了一份令人欣慰的成績單，在此，本人表達衷心的感謝。

主席報告書

截至2012年12月31日止年度的全年業績顯示，與去年相比，本集團銷售收入增長13.5%，經營溢利增長2.6%，本公司權益持有人應佔溢利增長2.3%。2012年本集團於中國大陸淨新增鞋類自營零售網點1,820家，淨新增運動服飾自營零售網點794家。於2012年12月31日，集團自營零售網點總數為17,712家，其中17,564家位於中國大陸，148家位於香港及澳門。

艱難的2012年已經過去，2013年依然充滿挑戰。面對短期存在的種種壓力，以及增長相對放緩的前景，我們心中已有充分準備。在適時調整經營策略、應對市場環境的同時，本集團仍然對中長期發展保持樂觀。中國的經濟結構調整和人均收入增長帶來的消費潛力，將為本集團長期發展提供良好的市場環境。近幾個月來，政策導向、經濟環境以及資本市場都已經出現了一系列積極的信號，雖然需要較長時間方有可能轉化為實際的消費需求和市場表現，但該等變化也讓我們更有信心，繼續積極加大投入。我們相信，企業及全體同仁能夠本著自知、自省、自信的態度和信心，繼續傳承和發揚企業文化和優良傳統，通過對市場的深入思考和堅定果敢的執行力，不斷增強自身競爭能力，抓住機遇，迎接挑戰，將本集團打造成為長期可持續發展的一流企業。

主席
鄧耀

2013年3月25日

首席執行官報告書

各位股東：

本人在此謹代表董事會（「董事會」）和集團全體員工，欣然向各位報告2012年業績如下：

2012年全年業績

2012年，集團總體業務收入與去年相比增長13.5%至人民幣32,859.0百萬元。其中，鞋類業務收入為人民幣21,045.3百萬元，與去年相比增長13.6%；運動服飾業務收入為人民幣11,813.7百萬元，與去年同期相比增長13.5%。鞋類業務收入佔總體業務收入的比例保持穩定，仍為64.0%。

總體經營溢利較去年上升2.6%至人民幣5,402.9百萬元。經營溢利增長低於銷售規模的增長率，是由於鞋類業務和運動服飾業務的分部業績利潤率均有一定下降。盈利能力的下降，既有2012年特定的一次性因素，如個別品牌的代理合作終止，帶來一定經營損失和部分資產減值；也有因為本集團業務範圍、渠道選擇不斷延展而產生的若干結構性因素，比如電子商務、大眾品牌業務等，於2012年都有一定經營虧損，未來幾年的盈利能力也將明顯低於核心業務。可比業務，也受到當前經濟環境的影響，同店增長偏低，而費用高企，於大陸地區主要是人工費用，於港澳地區主要是租金費用，佔銷售比率明顯上升，擠壓了盈利空間。

本公司權益持有人應佔溢利達人民幣4,352.3百萬元，增幅為2.3%，基本與經營溢利增長幅度一致。

每股盈利為人民幣51.60分，董事會建議本年度派發末期股息每股普通股人民幣8.0分。連同中期股息每股普通股人民幣8.0分（已於2012年10月18日支付），本年度之派息總額為每股普通股人民幣16.0分（2011年：人民幣15.0分）。

集團業務組合概述

本集團業務由兩大分部構成－鞋類業務及運動服飾業務。

鞋類業務

鞋類業務的自有品牌主要包括Belle、Teenmix、Tata、Staccato、Senda、Basto、Jipi Japa、Millie's、Joy & Peace、:15MINS及Mirabell等；代理品牌主要包括Bata、Clarks、Hush Puppies、Mephisto、BCBG、Merrell及Caterpillar等。

自有品牌主要採用縱向一體化的經營模式，包括產品研發、採購、生產製造、分銷及零售。代理品牌的經營方式主要為品牌代理和經銷代理。

首席執行官報告書

下表所載為本集團自有品牌、代理品牌以及國際貿易收入，以及期間各自所佔收入的百分比及對比增長率。

	截至12月31日止年度				
	2012年		2011年		增長率
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
自有品牌	18,741.8	89.1%	16,713.7	90.2%	12.1%
代理品牌	1,874.4	8.9%	1,526.0	8.2%	22.8%
小計	20,616.2	98.0%	18,239.7	98.4%	13.0%
國際貿易	429.1	2.0%	292.9	1.6%	46.5%
總計	21,045.3	100.0%	18,532.6	100.0%	13.6%

單位：人民幣百萬元

運動服飾業務

運動服飾業務目前以經銷代理為主，包括一線運動品牌Nike及Adidas，二線運動品牌PUMA、Converse及Mizuno等。一線品牌與二線品牌的劃分，一方面是基於業務重要程度，Nike和Adidas兩個品牌的銷售佔本集團運動服飾業務比例約為90%；另一方面是考慮營運、管理以至績效上的差異與共性，Nike和Adidas品牌在中國消費者群體中認知度高，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。

下表所載為本集團運動服飾業務一線運動品牌、二線運動品牌以及其他運動業服飾務收入（服飾業務也計入其中），以及期間各自所佔收入的百分比及對比增長率。

	截至12月31日止年度				
	2012年		2011年		增長率
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
一線運動服飾品牌	10,434.3	88.3%	9,075.5	87.2%	15.0%
二線運動服飾品牌	1,301.0	11.0%	1,229.2	11.8%	5.8%
其他運動服飾業務	78.4	0.7%	107.4	1.0%	(27.0%)
總計	11,813.7	100.0%	10,412.1	100.0%	13.5%

單位：人民幣百萬元

首席執行官報告書

自營零售網點拓展

下圖為本集團於2012年12月31日於中國大陸的自營零售網點的地域分佈。



首席執行官報告書

下表載列本集團於2012年12月31日於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						總計
	鞋類			運動服飾			
	自有品牌	代理品牌	小計	一線品牌	二線品牌	小計	
山東及河南	1,415	41	1,456	1,043	497	1,540	2,996
華東	1,695	248	1,943	700	157	857	2,800
華北	1,711	163	1,874	604	170	774	2,648
華南	1,775	124	1,899	441	136	577	2,476
東北	999	89	1,088	403	88	491	1,579
西北	970	103	1,073	245	52	297	1,370
西南	822	67	889	297	15	312	1,201
華中	733	76	809	248	77	325	1,134
雲南及貴州	624	31	655	209	92	301	956
廣州	390	14	404	—	—	—	404
總計	11,134	956	12,090	4,190	1,284	5,474	17,564

附註：另外，本集團於香港及澳門共有148家自營零售網點。

市場及管理綜述

宏觀經濟環境對集團業務發展的影響

2012年全球經濟環境依然充滿挑戰。各主要經濟體需求不振、復甦乏力，同時諸多結構性難題纏身，比如美國的財政懸崖問題、歐元區債務問題等，持續影響實體經濟和消費信心。局部地區的地緣政治因素，也給有關國家和局部市場帶來陰影。

由於宏觀政策適時調整，中國經濟避免了硬著陸的風險，但增速回落比較明顯，全年GDP增長為7.8%，標誌着中國可能已經告別過去十年高速增長的時期，進入結構改善、質量提高的中速增長階段。

宏觀經濟環境對於消費零售市場的負面影響，主要體現在消費者信心不足、購買意願下降，而並非是收入下降。據國家統計局統計，城鎮居民人均可支配收入名義增長12.6%，實際收入增長9.6%，實際增幅高於2011年水平。但是由於宏觀經濟環境及其前景的種種擔憂，對於消費情緒造成負面影響。以百貨渠道為代表的中檔和中高檔市場，客流不旺、消費謹慎，同店增長疲弱，對本集團業務開展造成一定壓力。

首席執行官報告書

本集團認為，一方面，隨著基數不斷提高和整體經濟的增長放緩，未來消費零售市場的增長率也會相應有所放緩，難以重複過去十年的超常高速增長；但另一方面，消費品零售市場的最終驅動力仍然是收入增長以及消費者群體的擴大，隨著整體工資水平上升，特別是低收入群體工資的上升，消費零售市場的長期發展空間仍然十分可觀。

鞋類業務回顧

2012年，本集團鞋類業務繼續穩健增長，銷售規模達到人民幣21,045.3百萬元，較去年增長13.6%。該等增幅，較前兩年25%左右的年增長幅度，有比較明顯的放緩，其主要原因是：第一，本集團五年前併購的新品牌，經整合後，於2010年和2011年釋放出階段性高速增長；第二，2012年整體渠道和行業弱勢明顯，同店增長率遠遠低於之前兩年水平；第三，近年來本集團鞋類業務持續較快地滲透進入三線及四線城市，該等低層級市場由於總體收入偏低、目標客戶群體相對較小，以及現代商業渠道發展剛剛起步，新店店效普遍較低。

全年同店銷售增長率約4%。其中，平均成交單價與去年相比僅略有增長。單價上升放緩，一方面是由於成本環境壓力不大，另一方面，對於穩定消費者基礎、保證品牌定位亦有正面幫助。

本集團繼續拓展鞋類店鋪網絡，全年淨開店1,820家。於2012年12月31日中國大陸鞋類自營店鋪達到12,090家，較去年年底的10,270家，增長17.7%。本集團持續的開店動力，主要得益於本集團的多品牌戰略，以及現代零售渠道的較快下沉滲透。於2012年12月31日，本集團鞋類業務在全國約350個城市設立有自營店鋪，年內新增了四十多個城市的自營零售覆蓋。

鞋類業務的毛利率67.5%，和去年相比，降低約1個百分點。其主要原因，第一，去年基數較高，2011年市場狀況較好，需求旺盛，鞋類產品單價明顯上升，毛利率高於歷史正常範圍。第二，鞋類業務的結構逐步發生變化，隨著新業務包括電子商務等的穩步拓展，會對整體毛利水平造成一定影響。第三，代理品牌GEOX協議到期，雙方選擇不再續約，結束前清貨造成毛利率明顯下降。

鞋類業務的費用率總體略有上升。其中，零售環節的人工費用，包括工資和社保支出，上升比較明顯，佔銷售比例提高近1個百分點。其主要原因，一方面是工資水平持續上升，另一方面，由於同店增長較低，不能完全抵消新開店鋪產出較低的負面影響，平均單店銷售產出略有下降。人工費用以外的其他經營和管理費用，佔銷售比例基本持平或略有上升。以上費用水平的上升，一定程度上為政府補貼的增加所抵消，因此總體費用水平上升並不明顯。

首席執行官報告書

總體而言，鞋類業務2012年的經營結果，與去年相比有一定差距，也略低於管理層之前的預期。銷售增長速度回落，利潤率也有下降。

本集團認為，鞋類業務銷售增速有所減緩，一方面和中國經濟增長階段性放緩的大環境息息相關，另一方面也較多反映了百貨商場渠道為主的消費零售市場的暫時性困難。本集團的品牌，在弱勢環境中，雖然增速有所下滑，但並未損失市場競爭力。根據本集團自全國約2,000家百貨商場統計的數據，本集團鞋類品牌的增長，超過了百貨商場鞋區的整體銷售增長，市場份額穩步提升。

分部業績利潤率與去年相比，下降超過1個百分點，如果剔除政府補貼增加的因素，下降幅度更加明顯。如前所述，2011年是市場狀況較好的一年，本集團實現的分部業績利潤率也高於歷史正常區間。與2011年的較高基數比較，2012年鞋類分部業績利潤率的下降，主要有以下幾個主要原因：首先，GEOX業務結束前，由於集中清貨造成一定經營損失，與之前一年的正向盈利相比有較大落差。其次，對於電子商務等新業務繼續加大投入，年內形成一定經營虧損，該等虧損基本符合預期，但與2011年相比則大幅提高。再者，大陸零售業務同店銷售增長率遠遠低於去年水平，平均單店銷售略有下滑，因而有關經營費用特別是工資、社保等剛性費用佔銷售比例明顯上升。最後，港澳地區業務，繼續保持增長，但增速與2011年的較高水平相比有明顯回落，同時香港地區租金水平大幅上升，人工費用也有所增加，導致利潤率比去年有較為明顯的下滑。

上述第一項的影響，屬於一次性因素，在2013年不會持續；第二項，新業務的投入，屬於本集團戰略性的投資，仍將持續，但預計經營性虧損額不會明顯擴大；上述最後兩個影響因素，預計短期內還會持續，大陸和香港零售業務預期近期內增長復甦不會很快，難以完全消化費用水平上升的影響，費用率的壓力較大，但由於基數不同，從按年對比的角度，預計利潤率下滑的幅度將低於2012年的受影響幅度。

在當前百貨商場渠道客流不旺、消費情緒不高的市場環境下，本集團計劃適度放緩店鋪拓展速度，緩解新店店效偏低對於現有業務形成的壓力，同時適度集中人力資源和管理資源，積極提升同店銷售。此外，本集團將繼續積極探索新興業務，發展新的細分市場和新的渠道，前瞻性地為集團的長期穩健發展打好基礎。

首席執行官報告書

本集團認為，我們的鞋類業務利潤率明顯高於行業均值，也遠遠高於集團資金成本。長期來看，經營策略應側重於業務拓展和市場覆蓋，以期實現商業價值最大化，利潤率本身並非我們發展和管理業務的唯一指標。如果僅僅以利潤率為導向來管理鞋類業務，有可能出現業務發展短視化、削弱競爭力、損失長期發展機會的風險。新增業務，包括新開店鋪和新品牌、新渠道、新的店鋪格式，即使短期利潤率可能偏低，甚至出現虧損，我們也需要從長期的和戰略的角度進行商業判斷，對具備潛在價值的業務，堅定不移地保持和加大投入，保證本集團的長期競爭力和行業領導地位。

運動服飾業務回顧

2012年，運動服飾業務銷售規模達到人民幣11,813.7百萬元，較去年增長13.5%。全年同店銷售增長接近4%，其中數量增長較為有限，主要是平均單價上升。該等單價上升，主要是由於品類結構調整造成的：售價較高的運動鞋產品增長較快、佔比提高，而售價略低的運動服產品增長較慢、佔比降低。

運動服飾業務繼續拓展銷售網點，全年淨開店794家；於2012年12月31日運動服飾自營店達到5,474家，較去年年底的4,680家，增加17.0%。於2012年12月31日，本集團運動服飾業務在全國超過300個城市設立有自營店鋪，年內新增了十多個城市的自營零售覆蓋。

2012年，運動服飾業務的毛利率比去年略有提高，其主要原因，並非是零售折扣率得以維持。相反，年內由於市場存貨仍然偏多，品牌商為了清理渠道，一方面降低遠期訂單目標，另一方面協調進行較大規模的打折促銷活動，整體零售折扣率比去年有較為明顯的下降。但與此同時，品牌商也向經銷商提供了較多的支持，降低了經銷商的貨品成本，因而毛利水平得以保持。

運動服飾業務的主要壓力，來自於費用。2012年和去年對比，費用上升近3個百分點，分部業績利潤率下降2.4個百分點。其主要原因有：第一，運動服飾業務同店銷售增長偏低，不能抵消新開店鋪店效偏低的負面影響，平均單店產出有所下降，各項經營費用不能有效攤薄，費用率上升。特別是工資和社保費用，由於工資標準上升較快，社保要求不斷提高，兩項費用佔銷售比例明顯提高，對於經營利潤率的影響超過1個百分點。第二，本集團出於品牌結構優化的目的，決定終止個別品牌業務的開展。生意結束階段，毛利率大幅下降，單店銷售額大幅下降，全年出現經營性損失，與2011年的正向盈利形成較大反差。同時，針對該等品牌還要提取存貨撥備，核銷有關店鋪資產，對於2012年的利潤率也造成了一定影響。

首席執行官報告書

當前，整體運動服飾市場還面臨較多挑戰。對於本土運動品牌而言，主要問題是消化過往存貨積壓，零售環節店效下降、費用高企，導致訂單持續負增長、品牌商面臨負面的經營槓桿壓力。就本集團經營的主要國際運動品牌而言，主要壓力來自四個方面：第一，Nike和Adidas在中國市場的服裝品類，受到國際休閒品牌和快時尚品牌的衝擊較大，業務增長乏力、市場份額下降。第二，百貨商場渠道，近年來逐步調整運動區域，少數商場放棄運動業務，很多商場縮小了運動品牌專櫃的面積，對於終端零售造成階段性的壓力。第三，經銷商進貨成本偏高，毛利空間窄，而目前費用持續上升，利潤率受到明顯擠壓，一些區域性經銷商資金缺乏、難以繼續正常的經營活動，對於終端銷售造成較大影響。第四，期貨制的訂貨模式，加上品牌商傳統上比較強勢，導致訂貨偏多的現象時而發生，在市場高速成長的時期該等矛盾容易解決，但在近年市場偏弱、增長放緩的背景下，不合理訂貨直接造成渠道內存貨堆積，既影響貨品結構和單店銷售額，又對毛利造成壓力。

由於以上若干結構性挑戰，加上目前消費零售市場總體情緒偏弱，運動服飾市場在短期內難以有較明顯的復甦。但我們也注意到若干積極的方面，首先，一線國際品牌的運動鞋產品，競爭力較強，增長狀況相對較好。其次，國際一線運動品牌的品牌優勢明顯，不僅在傳統百貨商場渠道，而且在新興的購物中心渠道，都有能力保持並擴大零售空間。再者，一線品牌商十分重視經銷商面臨的困難，正在採取多重措施，努力幫助經銷商改善資金週轉、加強營運能力、提高盈利空間。最後，品牌商的利益，最終還是在於品牌價值的長期提升，而非短期利益最大化。因此，國際一線品牌商也逐步調整預期，從2012年年中開始，明顯降低了遠期訂單目標值，有利於渠道內的存貨消化和市場良性化。

本集團相信，隨著中國消費者收入不斷增加、運動參與程度不斷提高、消費習慣進一步成熟，對於運動服飾產品，特別是專業性、功能性較強產品的需求，必將長期持續擴張。Nike和Adidas等國際知名品牌，憑藉其獨特的品牌內涵，配合領先的技術研發、豐富的產品線，有望不斷提高競爭力，在當前滲透率較低的中國市場實現長期的可持續發展。

首席執行官報告書

集團整體業務結構的變化

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集團綜合財務指標和營運指標有一定影響。

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，包括毛利率和經營利潤率，明顯低於鞋類業務；但與此同時，因為不介入製造環節，運動服飾業務的存貨周轉要快於鞋類業務；運動服飾業務的店舖格式與位置亦有別於鞋類店舖，一般而言在百貨商場所處樓層較高、店舖面積較大、單店產出較高，因此商場特許扣費費率相對較低，工資費用率等指標也略低於鞋類業務。

2012年，鞋類業務增長和運動服飾業務增長速度基本一致，相對比重並未發生變化，銷售規模仍然保持64：36的比例。

本集團於2012年3月宣佈了一項運動服飾業務的併購，近期獲得有關監管部門批准，已於2013年3月1日完成交割。該項併購業務併表以後，短期內將加大運動服飾業務的規模佔比，從而對若干綜合經營指標形成一定影響。

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，預期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

2012年本集團實際所得稅率為23.8%，較去年提高1.3個百分點。其主要原因，第一，本集團於國內的主要經營鞋類業務單位新百麗鞋業(深圳)有限公司(「新百麗」)，於2011年適用所在地所得稅稅率24%，而2012年開始，新百麗按照25%的稅率繳納所得稅。第二，本集團另一重要經營鞋類業務單位合眾服飾(深圳)有限公司(「合眾」)，於2011年與2012年仍可享受減半繳納企業所得稅的優惠，適用稅率分別為12%和12.5%，2013年開始合眾將按照25%的稅率繳納所得稅。

本集團在中國大陸其他鞋類業務(如森達等)以及運動服飾業務的所得稅稅率目前約為25%左右，預計不會有明顯變化。香港地區業務的所得稅稅率預計大體維持目前的16.5%水平。本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%。

自2008年中國實施新的企業所得稅法以來，本集團若干業務單位的稅收優惠逐步到期，有效稅率逐年上升。該等正常化的過程，將於2013年基本完成，預計集團總體有效稅率最終穩定在略高於25%的水平。

首席執行官報告書

本集團積極拓展各項業務、創造股東價值的同時，也在創造就業、提升經濟等方面作出了積極的社會貢獻，得到有關地區政府的歡迎和認可。預計未來3到5年，本集團每年均可取得一定數目之政府補貼。該等補貼一般不會降低所得稅率，而會主要體現在其他收入項目。

存貨周轉

2012年本集團綜合存貨周轉天數為173.9天，較2011年度的167.6天略有升高。鞋類業務的存貨周轉天數為204.0天（2011年為202.0天），運動服飾業務的存貨周轉天數為146.2天（2011年為137.4天），都比去年水平略有上升。該等指標上升，主要是由於期初餘額，也就是2011年年底的存貨餘額偏高，影響了週轉天數的計算，而並非是由於2012年年底的存貨金額過大。

從絕對存貨金額來看，於2012年12月31日，存貨金額為人民幣7,032.7百萬元，與2011年12月31日餘額人民幣6,516.6百萬元相比，增加7.9%，增幅低於銷售規模的增長(13.5%)，表明相對存貨水平較去年年底有所降低，實現了良性改善。

存貨週轉天數，與相應業務的商業模式息息相關，需要結合各自不同的業務特點和業務結構來具體分析。比如本集團的鞋類業務，存貨周轉天數明顯高於運動服飾業務。其原因主要在於，本集團鞋類業務是全價值鏈模式，不僅在零售環節保有存貨，而且在生產環節需要保有原材料和半成品存貨。

縱向來看，本集團鞋類業務的存貨週轉天數，近兩年基本處在180至200天的範圍，與三至四年前的160至180天的範圍相比，週期略有加長。該等變化，並非由於本集團鞋類業務的營運效率降低，而是主要因為業務結構的逐步演變。一方面，男鞋、中高端女鞋以及休閒鞋的增長相對較快，而該等類別的貨品營運與中檔時裝女鞋存在一定差異，存貨週轉相對較慢。另一方面，近年來，本集團鞋類業務向下滲透較快，新開店舖較多。位於三線城市的較新店舖，一般單店銷售規模偏低，而備貨方面仍需保持款式搭配和尺碼完整，一定程度上也會拉長存貨週轉週期。以上業務結構的變化，是本集團不斷拓展品類覆蓋、加強市場滲透的必然選擇，因此，平均存貨週轉週期略有加長，也是正常和可以接受的經營結果。

首席執行官報告書

橫向來看，本集團和若干同行業公司，業務模式都會存在定性或者定量的差異，在比較存貨週轉效率方面也需要具體對待幾個主要方面的因素：第一，自營和加盟的模式選擇以及比例；第二，是否包括製造業務，以及自產自銷比例；第三，品牌定位的差異，包括價格檔次和風格定位等。

本集團一貫十分重視存貨週轉和貨品管理，從實際經營結果看也是行業領先的。但存貨週轉僅僅是我們經營鞋類零售業務中所需要關注的關鍵指標體系中的一個指標，不能脫離其他因素獨立使用。而是需要根據具體品牌定位、具體地區特點、具體店鋪設置，與盈利指標、增長指標、市場競爭力指標統籌考慮、綜合評價。

人工成本和費用上升的影響

本集團2012年的經營結果，較大程度上受到人工成本和費用上升的影響，其中主要是零售環節的工資和社保費用，佔銷售比例上升比較明顯。

本集團認為，中國改革開放的前二十多年，主要是實現了「一部分人先富起來」，目前階段的低收入人群工資上升較快，既有其供需結構性背景，也是「共同富裕」的要求，該等趨勢不可逆轉，而且預期還將持續至少兩到三年。但本集團也相信，當前階段工資上漲較快，主要是之前工資基數偏低。從目前水平看，很多地區的工人和店員工資，已經基本達到大學畢業生就業的市場薪酬，補漲壓力大為緩解。同時，隨著中國經濟增長總體放緩、經濟增長結構逐步調整，長期而言都將有助於緩和人工供求矛盾，有利於增加內需和服務行業的就業。

本集團2012年人工費用佔銷比的明顯上升，主要由於市場工資水平的總體狀況決定，有其必然性。但另一方面，也在於店效和人效偏低，不足以抵消或者緩解工資費用的上升。從本集團的角度，不但不能降低店員工資，還要積極調高工資水平，保證員工工資的市場競爭力。在保證人員穩定性、提高員工積極性的基礎上，加強員工培訓，提高員工崗位素質和專業技能，改善服務質量，穩步提升生產力。同時，針對每個店鋪，根據其不同客流特點，考慮集團各品牌相鄰店鋪的協調性，合理製定排班方案，優化店鋪人員配置，努力提高店鋪銷售產出和人均銷售產出。我們相信，隨著低收入群體工資水平的普遍上升，整個社會的生活水平都會逐步抬高，消費能力和消費意願都會隨之提升，也會對於我們提高單店產出和人均產出提供正面的長期推動。

首席執行官報告書

生產環節工資上升帶來的成本增加，預計也會有所持續。但該等成本上升壓力，會低於零售環節的人工費用上升壓力，主要是本集團位於內地的製造基地，將會逐步擴大產能，而內地的工資水平明顯低於我們沿海地區的傳統製造基地，有助於攤薄單位產品的直接人工成本。隨著各地進一步提高最低工資水平，勞工市場對於工資增長的較高期望值仍會繼續保持。對於本集團而言，仍會面臨直接人工成本不斷上升的壓力。我們會穩步增加安徽基地產能，進一步提高新廠的人員技能和人均效率，同時加大物流體系投入、提高物流效率，從提升效率入手，積極應對人工成本上升的挑戰。

國際品牌合作

本集團一直將自身定位為零售公司，不僅銷售鞋類產品，也經營相關的運動服飾類別；不僅經營自有品牌，也代理知名國際品牌。按照雙方對於價值鏈介入程度的不同，每個品牌代理合作的方式也各不相同，既有Bata這樣的品牌代理方式，由本集團全面負責產品研發、製造和經銷、零售，也有Nike和Adidas這樣比較單純的經銷代理方式，還有若干品牌採取部分買貨加部分自主研發的混合模式。具體合作模式的選擇，主要取決於雙方特定技能結構的匹配度，以及雙方合作中培養的信任度和緊密度。

本集團作為一家專注於中國時尚品市場的零售公司，能夠為國際品牌創造價值的主要資源和能力包括：第一，本集團在全國約350個城市設有零售團隊，憑藉對於當地市場的瞭解和既有的渠道合作關係，可以幫助知名國際品牌迅速實現網絡拓展和市場覆蓋；第二，本集團既有的零售平台可以開放共享，提供零售管理、物流配送、後台支持等多方面的服務，有效降低國際品牌進入中國市場的門檻和相關費用率。

本集團在中檔和中高檔時裝女鞋的研發、生產環節，具備豐富的經驗；我們運作該類別鞋類產品的快速補貨供應鏈模式，具有獨特的競爭優勢。該等經驗和資源，亦可有效地延展到類似定位的國際鞋類品牌，為其提供有力的當地化產品研發和彈性供應鏈支持，提高總體營運效率。

首席執行官報告書

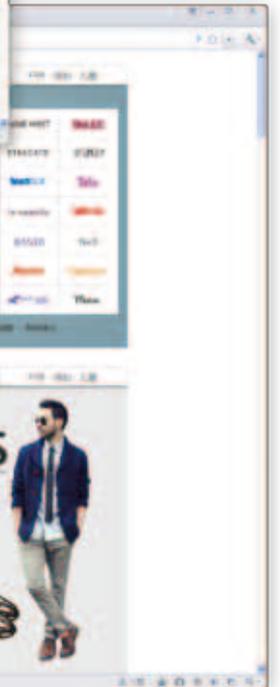
本集團一向保持開放態度，積極尋找與自身特定資源匹配度較好的國際品牌，探討合作可能性。一般而言，適合我們合作的國際品牌具有以下特點：第一，知名度較高，或者具備很好的品牌基礎，有可能借助本集團的零售平台實現快速市場拓展；第二，定位在中檔和中高檔市場，與本集團現有業務、現有渠道比較吻合；第三，如果是時裝女鞋之外的產品類別，比如運動品和服裝，我們希望品牌商具備較強的產品研發、品牌營銷和供應鏈資源。

本集團相信，如果合作雙方定位吻合、資源和技能互補，利益分享機制合理，溝通比較順暢，代理合作關係應該是比較穩定的。從國際經驗看，奢侈品和十分高端的品牌，或者是對於供應鏈速度要求較高的快時尚品牌，一般而言，希望對於零售環節加強控制和介入，時有出現收回經銷權、自營零售的情況。定位中高、中檔、大眾的國際品牌，其特定技能主要集中在品牌和研發上，一般沒有興趣也沒有能力直接經營零售環節，該等品牌的核心利益，在於找到最佳的經銷商作為零售夥伴，最大化其品牌商品的市場覆蓋。

相對於競爭對手，本集團具備較寬較深的市場覆蓋，有較強的零售管理能力，因此對於合適我們定位的國際品牌，在取得和保持代理經銷權方面，存在明顯的競爭優勢。個別品牌由於單方面改變定位的原因，不適合繼續合作，屬於比較個別的個案，不適用於大部分成功的國際知名品牌。當然從本集團的角度，也有需要定期審視每個代理品牌的開展狀況，必要時作出刪減梳理的調整，但一般只是針對表現較差、缺乏長期發展價值的品牌，影響一般也不會很大。2012年，個別品牌業務的終止，發生在整體市場較弱、主體業務壓力較大的特定困難背景下，因此其影響就相對有所突顯和放大。

對於優質國際品牌，本集團也會積極考慮採取合資等方式，從實體架構上保證雙方利益一致化，進一步加強可持續的穩定的合作關係。





新業務的實踐

本集團一向致力於成長為具有可持續競爭優勢的領先時尚產品零售商，為此必需持續不斷地發掘新的機會和新的增長源泉。該等機會的發現和培養，需要較多的實驗，也需要較長的培養時間，要求我們必須以更開放的態度、更加長期化的視角，不斷投入人力財力，培育企業遠景價值。

- 電子商務

網上銷售的滲透率不斷提高，是不可逆轉的趨勢，即使對於鞋類和服飾等試穿體驗要求較高的產品類別，電子商務渠道也在迅速發展。本集團採取的電子商務戰略，既有其防禦性的一個方面，即培養網上銷售的技能和經驗，以防範將來渠道模式、消費習慣可能演變造成的潛在衝擊，但同時更多著眼於其進攻性的方面，B2C市場蘊含了可觀的發展機遇，而本集團也有條件搶佔先機、深度挖掘該市場未來發展的潛力和機會。

本集團電子商務戰略包括兩個主要組成部分。一方面，是作為品牌商全渠道戰略的一個組成部分、向線上渠道的自然延伸。本集團在天貓等開放平台，開設了旗下多個品牌的旗艦店，以適合該等渠道消費人群的差異化產品組合、差異化定價策略，不斷培養和擴大目標消費者群體。另一方面，本集團自2011年開始營運時尚類產品垂直B2C平台優購網，其出發點包括：首先，與標準化商品不同，時尚品類B2C平台由於其產品特性，目前尚無確定的成功案例，而在實體經營中，百貨商場50%以上的銷售額來自於服飾、鞋包品類，從消費者購買行為轉變的趨勢來看，具有優質時尚定位的網上市場具有巨大的商業機遇；其次，隨著時間的推移，網上購買者的消費購買縱向層次及橫向類別將逐步細分，一些具有細分類別優勢及明確優質商品定位的垂直平台將具有長遠的生命力。本集團憑藉長期經營時尚產品的經驗以及相應的專業技能和供應鏈資源，更有條件在該領域進行拓展嘗試，也有可能取得領先優勢。

本集團對於電子商務業務的佈局，是一項長期的投資。經營初期，由於人力、技術、基礎設施的投入較大，同時流量獲取的成本較高，會產生一些經營虧損。該等虧損，並未明顯超過預期，相對於本集團的利潤總額影響不大，未來預計有條件逐步收窄。該等投入，已經初見成效：優購網上線一年半時間，不僅迅速培養了行業領先的專業團隊和技術平台，而且已在鞋包領域迅速趕超競爭對手，處於行業領先地位。下一步，重點不是追求銷售規模快速拓展，而是在強化和突出時尚產品營銷特點方面進行比較深入地探索，同時逐步完成優質服飾、鞋包時尚品類的全面佈局。

首席執行官報告書

- 大眾品牌業務

本集團進入大眾女鞋市場的商業邏輯，主要在於該細分市場的目標客戶群體，目前正在經歷收入大幅上升、購買力明顯提高的階段，潛在的需求空間較大。而供給一端，規模較大、營運水平較高的品牌並不多，競爭環境相對弱於中檔、中高檔女鞋市場。本集團在女鞋行業擁有較強行業經驗和行業資源，可以充分利用既有的研發資源、零售平台，推動大眾女鞋品牌的發展。

當然，大眾女鞋市場在渠道選擇、供應鏈等方面，與中檔、中高檔市場存在較大差異。我們2012年初推出的「15MINS」女鞋品牌，定位於大眾市場和快時尚，目前尚處於初期試點階段，以培養經驗和技能為主，並不急於快速拓展規模。計劃通過兩至三年時間，分批進入不同地區，逐步培養品牌形象，積累營運經驗，在團隊建設、產品開發、品牌營銷、供應鏈管理等主要環節作好充分準備和鋪墊以後，再擇機加大全國性開店力度。

與電子商務業務類似，大眾品牌業務是本集團一項長期戰略性投資，短期內以培養技能經驗為主，規模不會很大，費用率相對較高，會產生一定經營損失。其有利方面，一則該細分市場已經存在比較成功的經營案例可供我們學習借鑒，二來本集團現有行業資源的轉移利用相對容易。對於該項業務，本集團短期內不會以實現盈虧平衡為經營目標，但其盈利模式相對比較確定，培養期相對也不會太長。

- 多品牌店舖

本集團作為時尚產品零售商，一向密切關注零售渠道的不斷發展和演變，並有前瞻性地不斷進行嘗試和探索，力圖保持本集團品牌和產品的渠道相關性。

不同的銷售渠道，其適用的零售店舖格式也會有所差異。本集團目前主要在百貨商場渠道銷售，其店舖格式，以面積較小、空間開放、單一品牌的扣費特許經營專櫃為主。該等店舖格式，難以簡單複製到購物中心渠道，因為購物中心的客流結構與百貨商場有所不同，店舖也相對獨立，因此一般需要較大空間和較多商品選擇，具備一定的獨立聚客能力。同時，購物中心的門面資源相對有限，面積過小的鞋類店舖難以取得獨立的門面位置及形成有效展示面。為此，本集團一直積極實驗多品牌店舖格式，以適應購物中心渠道不斷發展的要求。其主要思路，是將多品牌、多品類的商品進行有機組合，根據特定購物中心客戶群狀況，差異化地滿足消費者一站式消費的需求，有效地分攤租金費用，提高人均銷售效率。

首席執行官報告書

多品牌店舖的拓展，是一個立足長期的漸進過程，短期內不會太快。這個過程主要取決於消費者行為習慣的改變，以及購物中心營運管理水平的提升。總體而言，近年來購物中心落成較多，但營運比較成功的還不多。比較成功的購物中心，吸引的客流也較多偏重娛樂餐飲，購物比例相對不高。即使對於購物客流，其消費群更多被奢侈品牌、知名快時尚服裝品牌、知名體育品牌等品牌號召力較強的店舖吸引。鞋類產品的消費客流和消費習慣，在購物中心渠道的培養還需要一定時間。從本集團的角度，目前主要側重於內部技能培養，在店舖形象設計、品牌組合、貨品組合、營運管理等方面不斷積累經驗，形成差異性的執行方案，並有選擇地在合適定位的購物中心穩步推進多品牌店舖業務。

展望

2012年是本集團20年經營歷程中比較艱難的一年，銷售增長和利潤增長都處於歷史低位，各級員工也面臨不同程度的內部和外部挑戰。但該等困難狀況，主要是整體經濟環境和整體市場的原因，而並非本集團自身的問題導致。和同業對比，本集團品牌的競爭力並未降低，總體市場佔有率反而略有提高；面對相似的經營環境和困難，本集團受到的衝擊和擠壓，也明顯低於行業平均水平。

當然，好於行業水平，並不代表我們就可以自滿，畢竟我們的市場地位和規模，決定了我們必須要以更高的標準來衡量和要求自己。特別是在未來一段時期內，經濟環境和市場形勢都存在較多不確定性，總體情緒偏弱，而各項成本費用則有剛性上升的壓力，對一線團隊的市場拓展和生意管理造成較大挑戰。為此，我們必須作好充分準備，針對各項業務的不同特點，適度調整經營目標，保持合理拓展、穩健經營，不斷在競爭中求發展，在困難中找機會，為長期可持續增長打好基礎。

在弱勢經濟環境中，我們更要避免過度保守和悲觀。首先，鞋類產品，客觀滿足了真實的經濟需求，該市場長期發展存在堅實基礎；其次，鞋類產品在中國的滲透度，相對於發達市場，是遠遠不足的，伴隨經濟增長和收入增加，人們有著逐步提高鞋子消費的現實需求；第三，中國消費者的平均可支配收入，仍有較強的上升預期，消費者群體也在逐步加厚和擴展。短期的經濟波動和市場環境變化，會對消費者心理和市場需求產生衝擊，但以上幾個基本的方向性判斷並未發生變化，市場進一步拓展的空間仍然十分開闊。

首席執行官報告書

下一步本集團管理的重點，首先在於繼續提升效率，尤其是利用當前增速略有放緩的時機，整固各項資源特別是人力資源、提高店舖零售管理，同時在產品研發、品牌統籌、物流配送等多個環節繼續改善質量，為一線團隊增長同店銷售、提升經營指標提供切實支持。其次，繼續穩健拓展店舖網絡，依托組織架構的不斷下沉，不斷挖掘滲透不足的新社區新市場；在下放營運決策權的同時，配合適當的激勵機制，保證市場拓展質量。最後，繼續積極培養新品牌、新渠道、新業務，為集團長期發展做好堅實鋪墊和準備。

「辦法總是比問題多」，這是本人的一貫信念，也是本集團發展20年歷程中屢屢印證的事實。暫時的困難、發展中的問題，並不可怕，只要我們繼續發揚百麗人艱苦奮鬥、勤於學習的優良傳統，不斷思考、勇於實踐，就一定可以克服短期困難、找到解決方案，在激烈的市場競爭中不斷增強領先地位。

首席執行官兼執行董事
盛百椒

2013年3月25日





管理層討論及分析

財務回顧

本集團持續受惠於穩定增長。截至2012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32,859.0百萬元及人民幣5,402.9百萬元，增長率分別為13.5%及2.6%。本公司權益持有人於年內應佔溢利為人民幣4,352.3百萬元，較去年上升2.3%，基本與經營溢利增長幅度一致。

收入

本集團於2012年的收入由2011年的人民幣28,944.7百萬元，增長13.5%至人民幣32,859.0百萬元。收入較去年增加主要是鞋類業務及運動服飾業務的銷售收入皆持續穩健增長所致。鞋類業務及運動服飾業務銷售分別由2011年的人民幣18,532.6百萬元及人民幣10,412.1百萬元，分別增加人民幣2,512.7百萬元及人民幣1,401.6百萬元，至2012年的人民幣21,045.3百萬元及人民幣11,813.7百萬元。

	截至12月31日止年度				
	2012年		2011年		增長率
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
鞋類					
自有品牌	18,741.8	57.0%	16,713.7	57.7%	12.1%
代理品牌	1,874.4	5.7%	1,526.0	5.3%	22.8%
國際貿易	429.1	1.3%	292.9	1.0%	46.5%
小計	21,045.3	64.0%	18,532.6	64.0%	13.6%
運動服飾					
一線運動服飾品牌*	10,434.3	31.8%	9,075.5	31.4%	15.0%
二線運動服飾品牌*	1,301.0	4.0%	1,229.2	4.2%	5.8%
其他運動服飾業務	78.4	0.2%	107.4	0.4%	(27.0%)
小計	11,813.7	36.0%	10,412.1	36.0%	13.5%
總計	32,859.0	100.0%	28,944.7	100.0%	13.5%

單位：人民幣百萬元

* 一線運動服飾品牌包括Nike及Adidas。二線運動服飾品牌包括PUMA、Converse及Mizuno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。

管理層討論及分析

盈利能力

由於本集團業務的持續增長，經營溢利增長2.6%至人民幣5,402.9百萬元。本公司的權益持有人應佔溢利上升2.3%至人民幣4,352.3百萬元。

	截至12月31日止年度				增長率	
	2012年		2011年		鞋類 %	運動服飾 %
	鞋類 人民幣百萬元	運動服飾 人民幣百萬元	鞋類 人民幣百萬元	運動服飾 人民幣百萬元		
收入	21,045.3	11,813.7	18,532.6	10,412.1	13.6	13.5
銷售成本	(6,830.4)	(7,430.4)	(5,786.6)	(6,602.2)	18.0	12.5
毛利	14,214.9	4,383.3	12,746.0	3,809.9	11.5	15.1
毛利率(%)	67.5	37.1	68.8	36.6		

銷售成本由2011年的人民幣12,388.8百萬元，增長15.1%至2012年的人民幣14,260.8百萬元。毛利由2011年的人民幣16,555.9百萬元，增長12.3%至2012年的人民幣18,598.2百萬元。本集團鞋類分部的毛利由2011年的人民幣12,746.0百萬元，增長11.5%至2012年的人民幣14,214.9百萬元；而運動服飾分部的毛利則由2011年的人民幣3,809.9百萬元，增長15.1%至2012年的人民幣4,383.3百萬元。

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為低。雖然鞋類及運動服飾業務比重不變，但因鞋類毛利率略有下降，因此集團整體毛利率由2011年的57.2%，稍為下降至2012年的56.6%。

於年內，鞋類業務及運動服飾業務的毛利率分別為67.5%及37.1%。鞋類業務的毛利率，與去年相比略為下降，主要原因是：第一，2011年市場狀況較好，需求旺盛，鞋類產品單價明顯上升，毛利率高於歷史正常範圍。第二，鞋類業務的結構逐步發生變化，隨著新業務包括電子商務等的穩步拓展，會對整體毛利水平造成一定影響。第三，代理品牌GEOX協議到期，雙方選擇不再續約，結束前清貨造成毛利率明顯下降。而運動業務的毛利率與去年相比則沒有重大變化。

2012年的銷售及分銷開支為人民幣11,081.1百萬元(2011年：人民幣9,212.8百萬元)，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、零售網點裝修折舊開支及廣告和促銷開支。2012年的一般及行政開支為人民幣2,387.1百萬元(2011年：人民幣2,192.4百萬元)，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，銷售及分銷開支和一般及行政開支對收入比率分別為33.7%(2011年：31.8%)及7.3%(2011年：7.6%)。

管理層討論及分析

利息收入由去年的人民幣193.6百萬元上升至今年的人民幣302.8百萬元，主要原因是於2012年年利率較高的銀行結構存款及對應的存款利率有所上升。

利息支出由去年的人民幣18.8百萬元上升至今年的人民幣40.7百萬元，是由於本集團的銀行借款上升。於年內，人民幣兌港元匯價沒大波動，本集團錄得匯兌淨收益人民幣6.6百萬元（2011年：人民幣30.5百萬元）。

2012年的所得稅開支為人民幣1,351.4百萬元（2011年：人民幣1,232.0百萬元）。2012年實際所得稅稅率由去年的22.5%上升1.3個百分點，至23.8%。其主要原因，第一，是由於本集團於國內的主要經營鞋類業務單位新百麗鞋業（深圳）有限公司（「新百麗」）於2011年適用所在地所得稅稅率為24%，而2012年開始，新百麗按照25%的稅率繳納所得稅。第二，本集團另一重要經營鞋類業務單位合眾服飾（深圳）有限公司（「合眾」），於2011年與2012年仍可享受減半繳納企業所得稅的優惠，適用稅率分別為12%和12.5%，由2013年開始合眾將按照25%的稅率繳納所得稅。另一方面，本集團的其他經營鞋類業務單位及運動服飾業務的所得稅稅率約為25%。

其他收入

其他收入主要包括政府補貼及租金收入，為人民幣272.9百萬元（2011年：人民幣114.1百萬元）。

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、投資物業及無形資產所支付的款項和按金。截至2012年12月31日止年度，總資本開支為人民幣1,520.4百萬元（2011年：人民幣1,697.4百萬元）。

流動資金及財務資源

本集團的財務狀況保持穩健。於2012年12月31日，本集團的淨營運資金為人民幣13,756.9百萬元，較2011年12月31日上升14.8%。於2012年12月31日，本集團的負債資產比率為7.6%（2011年12月31日：7.4%）（負債資產比率是採用以下公式計算：借款總額／資產總值）。本集團的流動比率為3.3倍（2011年12月31日：3.1倍）（流動比率是採用以下公式計算：流動資產／流動負債）。

於年內，經營業務所產生的現金流量由2011年的人民幣3,802.7百萬元，增加人民幣2,399.3百萬元至2012年的人民幣6,202.0百萬元。

截至2012年12月31日止年度，投資活動所用的現金淨額為人民幣4,142.5百萬元（2011年：人民幣1,921.9百萬元）。於年內，本集團分別投資人民幣2,324.0百萬元、人民幣1,520.4百萬元及人民幣264.0百萬元於開立銀行結構存款淨額、支付購買物業、廠房及設備（包括店舖裝修）、土地使用權、投資物業及無形資產的款項及按金和預付收購附屬公司的款項。

管理層討論及分析

於年內，融資活動所用的現金淨額為人民幣851.7百萬元（2011年：人民幣381.8百萬元），乃主要由於派付2011年末期股息人民幣674.7百萬元及派付2012年中期股息人民幣674.7百萬元，惟部分因借款所得淨額人民幣282.7百萬元及收取的利息人民幣255.7百萬元所抵銷。

於2012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8,525.4百萬元（2011年12月31日：人民幣6,750.9百萬元），扣減短期借款人民幣2,176.3百萬元（2011年12月31日：人民幣1,895.4百萬元）後，尚有淨現金人民幣6,349.1百萬元（2011年12月31日：人民幣4,855.5百萬元）。

銀行貸款及其他借款

於2012年12月31日，本集團的銀行貸款及其他借款為人民幣2,176.3百萬元（2011年12月31日：人民幣1,895.4百萬元）和本集團已動用的有關銀行信貸為人民幣2,261.9百萬元（2011年12月31日：人民幣2,088.4百萬元）。

本公司及本集團於2012年12月31日的銀行借款詳情載列於財務報表附註31。

資產抵押

於2012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、土地使用權和投資物業（2011年12月31日：無）。

或然負債

於2012年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

滙率波動風險

本集團於2012年12月31日的滙率波動風險詳情載列於財務報表附註3.1(a)。



管理層討論及分析

結算日後事項

於2012年3月20日，本公司的直接全資擁有附屬公司Synergy Eagle Limited（「買方」）與一名獨立第三方（「賣方」）訂立了一份《股份收購協議》（「協議」），據此賣方同意向買方出售Big Step Limited（「Big Step」）的全部股本權益（「收購」）。

Big Step與其附屬公司主要在中國多個省市的部份城市銷售及分銷運動服飾產品並經營約600家自營零售網點。Big Step與其附屬公司以銷售Nike和Adidas品牌產品為主，其經銷品牌與本集團的現有業務基本一致。

收購已於2013年3月1日完成，收購代價為人民幣880.0百萬元，並將以現金支付。

人力資源

於2012年12月31日，本集團聘用合共116,263名員工（2011年12月31日：103,132名員工）。截至2012年12月31日止年度的員工成本總額為人民幣4,767.2百萬元（2011年：人民幣3,907.2百萬元），佔本集團收入14.5%（2011年：13.5%）。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。本集團亦投入資源為管理人員和其他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。

董事會報告

董事會(「董事會」)欣然提呈其年報，連同截至2012年12月31日止年度的經審核財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。主要附屬公司的業務及其他詳情載列於財務報表附註40。

本年度內按可呈報分部劃分的本集團表現分析載列於財務報表附註5。

業績及股息

本集團截至2012年12月31日止年度的盈利及本集團和本公司於該日的財政狀況載列於財務報表第56至128頁。

董事會於2012年8月21日宣派中期股息每股普通股人民幣8.0分，合共人民幣674.7百萬元。而中期股息已於2012年10月18日派付。

董事會建議就截至2012年12月31日止年度派發末期股息每股普通股人民幣8.0分(相當於9.91港仙)，合共人民幣674.7百萬元。

人民幣乃按1.00港元兌人民幣0.8076元的匯率換算為港元，僅作說明用途。以港元派付股息的實際兌換率將為中國人民銀行於2013年5月28日所報人民幣兌港元的官方匯率。該日為股息於股東週年大會上向股東提呈批准。

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2013年5月28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2013年5月24日(星期五)至2013年5月28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2013年5月23日(星期四)下午四時三十分前，將填妥的過戶文件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2013年6月20日(星期四)前後派付予2013年6月6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2013年6月4日(星期二)至2013年6月6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2013年6月3日(星期一)下午四時三十分前，將填妥的過戶文件連同有關股票一併交回香港中央證券登記有限公司。

董事會報告

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。

可供分派儲備

於2012年12月31日，本公司的可供分派儲備（包括股份溢價及保留溢利）為人民幣11,821.5百萬元（2011年：人民幣11,664.6百萬元）。本年度可供分派儲備的變動載列於財務報表附註32及33。

主要客戶及供應商

於年內，本集團五大客戶佔本集團年內銷售總額少於5%。

本集團五大供應商佔本集團年內採購總額約45.89%，而最大供應商則佔本集團年內採購總額約24.35%。

於年內任何時間內，概無任何董事、彼等的聯繫人或本公司任何股東（據董事所知擁有本公司股本逾5%者）於該等主要供應商或客戶中擁有權益。

物業、廠房及設備

於年內，本集團購入物業、廠房及設備人民幣1,336.7百萬元（2011年：人民幣1,225.3百萬元）。物業、廠房及設備的變動詳情載列於財務報表附註15。

股本

於年內，本公司股本總數及其結構未因送股、轉增股本、配股、增發新股或其他原因等發生變動。

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

本公司於年內的股本及股份溢價詳情載列於財務報表附註32。

優先權

本公司的章程細則或開曼群島（本公司註冊成立的地點）法律並無關於優先權的規定。

董事會報告

董事

於年內及截至本報告日期為止的董事名單如下：

主席

鄧耀先生* (非執行董事)

執行董事

盛百椒先生 (首席執行官)

鄧敬來先生

盛放先生

非執行董事

高煜先生

胡曉玲女士

獨立非執行董事

何國華先生

陳宇齡先生

薛求知博士

* 自2012年5月29日召開的2011年年度股東週年大會結束起退任執行董事職務並膺選連任非執行董事職務。

根據本公司的章程細則第87條，執行董事鄧敬來先生、非執行董事高煜先生及獨立非執行董事陳宇齡先生將於應屆股東週年大會上輪席退任。鄧敬來先生、高煜先生及陳宇齡先生符合資格並願意在應屆股東週年大會上膺選連任。

董事及高級管理層於本報告日期的履歷詳情載列於本報告第49至52頁。

董事的服務合約

每一執行董事已各自與本公司訂立為期三年的服務合約，可由任何一方事先向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止。聘任執行董事之服務合約所訂明之酬金包括基本薪酬(須由董事會及薪酬委員會予以年度檢討)、由本集團供款的強制性退休基金及由董事會及薪酬委員會酌情釐定的酌情花紅。酬金乃參考執行董事之職責及其職位之現時市場標準而釐定，並按其表現酌情支付花紅。

董事會報告

每一非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立委任書，初步為期一年，其後接續任期為一年，而任期最多為三年，除非任何一方至少一個月前向對方發出書面通知予以終止。根據委任書，非執行董事並無任何董事酬金。獨立非執行董事之酬金乃參考其職責及其職位之現時市場標準而釐定。

擬於應屆股東週年大會上重選連任之董事概無訂立本公司或其附屬公司不可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之未屆滿服務合約。

截至2012年12月31日止年度，沒有董事放棄或同意放棄任何報酬的安排。

董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2012年12月31日，根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條規定須予存置的登記冊內所載，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司已發行股份之權益

董事姓名	身份／權益性質	股份數目(附註1)	佔本公司權益 概約百分比
鄧耀先生	於受控制公司的權益(附註2)	2,627,500,000 (L)	31.15%
盛百椒先生	信託的創立人(附註3)	580,877,000 (L)	6.89%
	實益權益	75,000,000 (L)	0.89%

附註：

- (1) 字母「L」表示於股份的好倉。
- (2) 該等於本公司的股本中每股面值0.01港元的普通股(「股份」)由Profit Leader Holdings Limited(「Profit Leader」)持有。鄧耀先生實益持有Merry Century Investments Limited(「Merry Century」)的已發行股本65.00%權益，而Merry Century則持有Profit Leader的已發行股本55.73%權益。
- (3) 盛百椒先生透過一信託持有本公司股份，而盛百椒先生是其信託的創立人及受益人。

董事會報告

(ii) 於本公司相關股份之權益

概無本公司董事根據本公司購股權計劃獲授購股權，有關詳情載列於下文「購股權計劃」一節。

除上述者外，本公司任何董事、最高行政人員或其任何配偶或十八歲以下之子女概無於本公司或其任何控股公司、附屬公司或其他相聯法團之股份、相關股份或債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條之規定存置之登記冊所記錄，或根據標準守則已知會本公司之權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於2012年12月31日，根據本公司遵照證券及期貨條例第336條規定而存置之登記冊所載，擁有本公司股份及相關股份的權益及淡倉的人士(本公司董事及最高行政人員除外)如下：

股東姓名	身份／權益性質	股份數目(附註1)	佔本公司權益 概約百分比
Credit Suisse Trust Limited	受託人	3,781,750,000 (L)	44.84%
Handy Limited	實益權益	580,877,000 (L)	6.89%
Essen Worldwide Limited	實益權益	573,373,000 (L)	6.80%
Profit Leader	實益權益	2,627,500,000 (L)	31.15%
Best Contact Holdings Limited	於受控制公司的權益(附註2)	580,877,000 (L)	6.89%
Merry Century	於受控制公司的權益(附註3)	2,627,500,000 (L)	31.15%
Golden Coral Holdings Limited	於受控制公司的權益(附註3)	2,627,500,000 (L)	31.15%
鄧偉林先生	於受控制公司的權益(附註4)	2,627,500,000 (L)	31.15%
	實業權益	17,887,500 (L)	0.21%
	配偶／子女權益	2,000,000 (L)	0.02%
JPMorgan Chase & Co. (附註5)	實益擁有人／投資經理／ 保管機構／核准借出代理人	593,180,490 (L)	7.03%
	實益擁有人	6,978,001 (S)	0.08%
	保管機構／核准借出代理人	375,397,959 (P)	4.45%

附註：

- (1) 字母「L」表示於股份的好倉；字母「S」表示於股份的淡倉；字母「P」表示可借出的股份。
- (2) 該等股份由Handy Limited持有。Best Contact Holdings Limited持有Handy Limited的已發行股本59.43%。
- (3) 該等股份由Profit Leader持有。Merry Century持有Profit Leader的已發行股本55.73%權益。Golden Coral Holdings Limited持有Profit Leader的已發行股本33.35%權益。
- (4) 該等股份由Profit Leader持有。鄧偉林先生實益持有Merry Century已發行股本35.00%的權益，而Merry Century則持有Profit Leader的已發行股本55.73%權益。
- (5) JPMorgan Chase & Co.通過若干附屬公司，享有股份之權益，其中23,823,531股好倉及6,978,001股淡倉以實益擁有人身份持有；193,959,000股好倉以投資經理的身份持有及375,397,959股好倉以保管機構／核准借出代理人的身份持有。

除上文所披露者外，於2012年12月31日，概無其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)已根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司存置之登記冊，擁有本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

購股權計劃

根據2007年4月27日通過的一項股東決議案，本公司採納其購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃旨在獎勵合資格參與者(定義見下文)對提升本公司及其股份的價值，為本公司股東帶來利益所作的努力，並藉以挽留和吸引可為本集團增長及發展作出貢獻或帶來益處的高資歷人士及工作夥伴。

根據購股權計劃，董事會可酌情向以下人士授出購股權：(i)本公司任何執行董事或僱員(不論是全職或兼職)、本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有股權的任何實體(「被投資實體」)；(ii)本公司任何非執行董事(包括獨立非執行董事)、本集團任何成員公司或任何被投資實體(i)及(ii)統稱為「合資格僱員」)；(iii)本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何貨品或服務供應商；(iv)本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何客戶；及(v)董事會全權決定已對或將對本集團作出貢獻的任何人士(包括但不限於本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的專家顧問、顧問、承包商、業務夥伴或服務供應商)(統稱為「合資格參與者」)。

購股權計劃將由本公司股份於聯交所開始買賣當日(「上市日期」)起計10年內有效，根據購股權計劃及本公司任何其他可能採納的購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的最高股份數目，合共不得超過於上市日期已發行股份總數的10%，除非本公司股東於股東大會上修訂該計劃授權限額。

由購股權計劃採納日至本報告日期，本集團並無根據該購股權計劃授出任何購股權。

董事會報告

除上述者外，於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排，以使本公司董事可藉著收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益。

足夠公眾持股量

根據本公司可查閱的公開資料及據本公司董事所悉，於本年報日，本公司維持上市規則所規定的最低公眾持股量。

董事的合約權益

於截至2012年12月31日止年度內或截至2012年12月31日止，概無存有由本公司或其任何附屬公司參與訂立而本公司董事擁有直接或間接重大權益的重要合約。

董事於競爭業務之權益

根據上市規則第8.10條，各董事已確認，其概無於本集團業務以外任何對本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。

銀行借款

本公司及本集團於2012年12月31日的銀行借款詳情載列於財務報表附註31。

關連交易

截至2012年12月31日止年度本公司未有(i)任何未完成的持續關連交易或(ii)訂立任何關連交易。

載列於財務報表附註38的關聯方交易概不構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。

董事會報告

五年財務概要

本集團於過去五個財政年度的業績及資產與負債概要載列如下：

	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元	2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
收入	32,859.0	28,944.7	23,705.9	19,761.6	17,855.8
毛利	18,598.2	16,555.9	13,208.4	10,541.6	9,228.4
毛利率	56.60%	57.20%	55.72%	53.34%	51.68%
經營溢利	5,402.9	5,264.8	3,962.5	2,824.2	2,279.3
經營溢利率	16.44%	18.19%	16.72%	14.29%	12.77%
本公司權益持有人應佔溢利	4,352.3	4,254.6	3,424.5	2,533.5	2,010.4
銀行結構存款、定期存款、 銀行結餘及現金	8,525.4	6,750.9	5,893.2	5,792.4	2,984.6
銀行貸款及應付票據	2,176.3	1,895.4	680.7	1,115.3	503.5
資產總值	28,602.8	25,681.2	20,832.0	18,624.7	17,022.6
負債總額	6,039.4	6,087.4	3,717.2	3,301.7	3,591.2
權益總值	22,563.4	19,593.8	17,114.8	15,323.0	13,431.4

退休計劃

本集團退休計劃的詳情載列於財務報表附註13。

獨立性的確認

本公司已獲各獨立非執行董事按照上市規則第3.13條發出其每年的獨立性確認書，並認為全體獨立非執行董事均具獨立性。

核數師

羅兵咸永道會計師事務所退任，合符資格並願意獲續聘。本公司將於應屆股東週年大會上提呈一項決議案，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司的核數師。

承董事會命

主席
鄧耀

香港，2013年3月25日

企業管治報告

董事會(「董事會」)致力維持高標準的企業管治常規及公司商業操守，並相信此舉對加強投資者信心及增加股東回報至為重要。董事會不時檢討企業管治常規，務求切合股權持有人的更高期望及符合日益嚴謹的規管規定，並實踐其優化企業管治的承諾。

經檢討本公司的企業管治常規與香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的企業管治常規守則(「《前企業管治守則》」)及與經修訂及易名為企業管治守則及企業管治報告(「《新企業管治守則》」)的有關規定，董事會確信本公司於2012年1月1日至2012年3月31日期間遵守《前企業管治守則》及於2012年4月1日至2012年12月31日期間遵守《新企業管治守則》所載的守則條文，除了《新企業管治守則》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)和薛求知博士(獨立非執行董事)因為其它個人事務安排未能出席本公司於2012年5月29日舉行的股東週年大會。

董事會

董事會負責為本公司提供有效及負責任的領導。各董事必須個別及共同秉持誠信行事，以本公司及其股東的最佳利益為依歸。

董事會由三名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事所組成。董事會已委任三個董事委員會，審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監管本公司不同範疇的事務。董事會及董事委員會的成員載於下文，而其各自的職責以及於年內完成的工作將於本報告內論述。

董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
執行董事			
盛百椒先生(首席執行官)	不適用	√	√
鄧敬來先生	不適用	不適用	不適用
盛放先生	不適用	不適用	不適用
非執行董事			
鄧耀先生*(主席)	不適用	不適用	不適用
高煜先生	不適用	不適用	不適用
胡曉玲女士	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事			
何國華先生	√	不適用	不適用
陳宇齡先生	√	√	√
薛求知博士	√	√	√

* 自2012年5月29日召開的2011年年度股東週年大會結束起退任執行董事職務並膺選連任非執行董事職務。

企業管治報告

董事會設定本集團的整體目標及策略，並監管與評估其經營業績及財務表現，以及審核本集團的企業管治標準。董事會亦會對有關年度及中期業績、主要交易、董事委任或連任、股息及會計政策作出決定。董事會將實行其業務策略及管理本集團業務日常營運的權力及責任授權予執行董事及高級管理人員。本公司購買合適的董事及高級人員責任保險。

於年內，董事會因本公司的營運及業務發展需要而召開了總共四次董事會會議。董事會會議、審核委員會會議、薪酬委員會會議及提名委員會會議的出席率詳列如下：

	出席／舉行會議次數			
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
鄧耀先生** (主席)	2/4	不適用	不適用	不適用
盛百椒先生 (首席執行官)	4/4	不適用	2/2	1/1
鄧敬來先生	4/4	不適用	不適用	不適用
盛放先生	4/4	不適用	不適用	不適用
高煜先生#	4/4	不適用	不適用	不適用
胡曉玲女士#	3/4	不適用	不適用	不適用
何國華先生®	4/4	3/3	不適用	不適用
陳宇齡先生®	4/4	3/3	2/2	1/1
薛求知博士®	3/4	3/3	2/2	1/1

* 自2012年5月29日召開的2011年年度股東週年大會結束起退任執行董事職務並膺選連任非執行董事職務。

非執行董事

® 獨立非執行董事

除鄧耀先生為鄧敬來先生的父親以及盛百椒先生為盛放先生之叔父外，各董事之間並無任何財務、業務、親屬或其他重大／相關的關係。董事會認為，董事於執行其職務及責任時，上述關係並不會對其獨立判斷與持正行事構成影響。非執行董事及獨立非執行董事的豐富經驗及專業知識均令本公司受惠。

各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條以書面形式向本公司確認其乃獨立於本公司。就此而言，本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

有關本公司董事及高級管理層於本報告日期的履歷詳情，請參閱本年報第49至第52頁。

基於董事會的組成及每位董事的技能、學識與專業知識，董事會相信其架構已能恰當地提供足夠的監察及平衡，以保障本集團和股東的利益。董事會將定期檢討其組成，以確保其在專業知識、技能及經驗方面維持合適的平衡，藉以繼續有效地監管本公司的業務。

企業管治報告

董事培訓

董事獲委任加入董事會時，會收到一套有關本集團的簡介材料，並獲高級行政人員全面介紹本集團的業務。

在持續專業發展培訓方面，本公司於2012年年度內為董事提供培訓及簡介會，以確保董事獲悉有關上市規則及其他適用法律規定的最新發展，從而更新彼等對董事會需作出貢獻相關的知識及技能。此外，董事透過不時閱讀有關上市公司董事的資料以提升及更新其技能與知識。

董事的委任及重選

於2012年3月17日本公司的提名委員會成立之前，新董事的委任是由董事會全體成員參議。在提名新董事時，董事會會考慮彼等的專業知識、經驗、誠信及承擔等各方面的因素。目前，全體董事均按既定任期三年獲委任。

根據本公司的章程細則第87條，執行董事鄧敬來先生、非執行董事高煜先生及獨立非執行董事陳宇齡先生將於應屆股東週年大會上輪席退任。鄧敬來先生、高煜先生及陳宇齡先生符合資格並願意在應屆股東週年大會上膺選連任。

主席及首席執行官

本公司的主席及首席執行官分別為鄧耀先生及盛百椒先生。主席與首席執行官的職務已清楚區分，以平衡權利與權力。主席負責董事會的領導和有效率運作，而首席執行官則獲授權在各方面有效地管理本集團的業務。依法合理分工確保了董事會與管理層在決策和執行上的清晰高效、權責明確。

審核委員會

本公司於2007年4月27日成立審核委員會，書面列明職權範圍。審核委員會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，以及進行本公司董事會授權的其他職責及責任。

審核委員會在2012年年度期間舉行過三次會議。審核委員會於年內完成的主要工作包括：

- 審閱本集團的年報、中期財務資料及年度財務報表；
- 審閱本集團採納的會計政策及與會計操作相關的事項；
- 審閱外聘核數師的資格、獨立性及表現；
- 審閱外聘核數師的管理函件及管理層的回應；
- 協助董事會評估財務申報程序及內部監控系統的效率；及
- 就重大事項提供意見或引起管理層對相關風險的注意。

薪酬委員會

本公司於2007年4月27日成立薪酬委員會，書面列明職權範圍。薪酬委員會由三名成員組成，分別為陳宇齡先生、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。

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；及
- 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。

薪酬委員會在2012年年度舉行過兩次會議。會議上，委員會檢討2012年年度本集團的薪酬政策。

提名委員會

本公司於2012年3月17日成立提名委員會，書面列明職權範圍。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。

提名委員會在2012年年度舉行過一次會議。該會的主要職責包括(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。

企業管治報告

董事及核數師就財務報表所承擔的責任

董事負責監督每個財政期間財務報表的編製，以確保該報表能夠真實公平地反映該期間本公司及本集團的財務狀況，及本集團的財務表現及現金流量。董事並不知悉有任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司持續經營的能力。本公司財務報表的編製均符合所有有關的法規及合適的會計準則。董事有責任確保選擇合適的會計政策以及貫徹地應用，並作出審慎和合理的判斷及估計。

本公司核數師就本集團財務報表作出的申報責任聲明載列於第54及第55頁的獨立核數師報告書內。

公司秘書

梁錦坤先生為本公司之公司秘書。彼為本公司全職僱員，並擁有本公司日常事務知識及負責就企業管治事宜向董事會提供意見。

於作出具體查詢後，公司秘書確認彼已符合上市規則中所有有關資格、經驗及培訓的規定。

內部監控

董事會負責維持穩健及有效的內部監控以保障股東的投資及本公司的資產。董事會與審核委員會定期舉行會議以檢討本公司及本集團內部監控系統的成效。截至2012年12月31日止年度，董事會透過審核委員會檢討本集團內部監控系統的整體成效，包括財務、營運及合規監控、風險管理職能、資源是否充裕、會計及財務匯報方面的員工資歷及經驗，以及其所接受的培訓課程及預算。董事認為，現有內部監控系統對本集團而言屬有效及足夠。

薪酬政策

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。

董事、首席執行官和五名最高薪人士酬金與按薪酬組合範圍呈列的高級管理層薪酬於年內的詳情載列於財務報表附註14。

核數師的酬金

本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所及其關連機構就其法定審核、審核相關及非審核服務收取的費用如下：

	2012年 人民幣百萬元
審核服務	8.9
審核相關服務	1.2
非審核服務(主要為稅務合規和諮詢服務)	0.2
	<hr/>
總計	10.3

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，每位董事均確認於截至2012年12月31日止年度一直遵守標準守則所訂的標準。

企業社會責任

本集團致力成為成功及負責任的企業公民。因此，我們除了竭力為顧客提供優質的產品及服務，及為我們的股東提交持續優良的業績外，我們亦致力對我們營運業務的社區作出貢獻。為了達成此目標，本集團(其中包括)確保對為我們生產製成品的勞工給予公平的對待及尊重，以及任何時候透過環保方式達成我們的目標。

與投資者及股東的關係

董事會致力持續與本公司的股東及投資者保持對話。本公司向股東及投資者傳達資訊的主要渠道為：本公司的財務報告(中期及年度報告)、股東大會，以及把所有呈交聯交所的披露資料、其公司通訊及其他公司刊物登載於本公司的網站。本公司定期舉辦的投資者與分析員簡報會及路演、以及新聞發佈會，從而促進本公司、股東及投資者之間的溝通。董事會時刻確保有效及適時地向股東及投資者傳達資訊，並會定期檢討上述安排，確保發揮成效。

於2012年年度內，除鄧耀先生、胡曉玲女士及薛求知博士外，所有董事皆有出席本公司於2012年5月29日舉行的股東週年大會。

企業管治報告

股東的權利

本公司致力透過其企業管治架構，讓全體股東享有平等機會，在具備全面資訊下行使其權利；以及讓全體股東可與本公司進行積極的交流。

根據本公司的章程細則、股東通訊政策及本公司其他有關的內部程序，本公司的股東享有(其中包括)下列權利：

1. 召開股東特別大會

持有本公司不少於十分之一已發行股本(附有在公司股東大會上表決的權利)的任何一名或多名股東可通過向公司董事會或公司秘書提交書面請求要求召開一次股東特別大會。董事會須於接獲有關請求後的兩個月內舉行股東大會。

2. 參與股東大會

本公司鼓勵股東親自或委任代表參與股東大會以行使其權利。股東大會提供重要機會，使股東可向董事會及管理層發表意見。遵照本公司的章程細則及上市規則，本公司於股東大會舉行前會向股東發出通知，當中提供大會的詳情。本公司鼓勵股東於股東大會上就本集團的業績、營運、策略及／或管理作出提問或發表意見。董事會轄下委員會的主席、相關的管理行政人員及本公司的核數師將出席股東大會回答股東的提問。各股東大會均設有問答時段。

3. 向董事會提出查詢及建議

股東通訊政策訂明本公司股東可向董事會提出任何查詢的明細程序。本公司收到的所有股東來函將交由本集團的投資者關係人員負責初步審閱。投資者關係人員將保存通訊記錄，並把通訊摘要或副本呈交董事會，以於下次會議審議。

除上述者外，本公司的股東亦有權提名候選人擔任本公司董事。股東於遵循相關的程序後，可隨時向本公司的提名委員會發出載列所需資料的提名通知。經過評估後，提名委員會可能會向董事會提供推薦建議，董事會之後會對有關提名進行評審。

董事及高級管理層之個人資料

主席 – 非執行董事

鄧耀先生（「鄧先生」），78歲，為本公司非執行董事、主席兼本集團創辦人。鄧先生曾於2005年9月至2012年5月期間擔任本公司執行董事一職。鄧先生於鞋類製造業有逾35年經驗，現時為香港鞋業（1970）總會有限公司主席及旅港三水同鄉會名譽會長。由2005年至2012年期間，鄧先生為中國人民政治協商會議中國佛山市三水區委員。另外，由2007年至2011年期間，鄧先生為香港貿易發展局中國貿易諮詢委員會委員。鄧先生另曾於2004年11月獲中國佛山市頒發佛山市榮譽市民證書。鄧先生是本公司執行董事鄧敬來先生的父親。鄧先生同時兼任本集團若干附屬公司的董事職務。鄧先生亦為Profit Leader Holdings Limited及Merry Century Investments Limited的董事，該兩間公司均持有根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部份所需要披露的本公司股份及相關股份。根據證券及期貨條例第XV部有關鄧先生與Profit Leader Holdings Limited持有本公司股份及相關股份的所需要披露請見第37至39頁。

執行董事

盛百椒先生（「盛先生」），60歲，為本公司執行董事兼首席執行官。盛先生於1991年加入本集團，於鞋業有逾25年經驗，主要負責本集團的整體策劃以及本集團業務的管理。於加入本集團前，盛先生曾任職招商局蛇口工業區輕紡開發公司。盛先生現時為中國皮革協會副理事長及深圳市皮革行業協會主席。盛先生為本公司執行董事盛放先生的叔父。盛先生同時兼任本公司若干附屬公司的董事職務。盛先生透過其為創立人及受益人的信託間接持有本公司股東Handy Limited已發行的股本權益，並為Handy Limited之董事。根據證券及期貨條例第XV部份有關盛先生與Handy Limited持有本公司股份及相關股份的所需披露請見第37至39頁。

鄧敬來先生，42歲，為本公司執行董事及高級副總裁。鄧敬來先生於1999年加入本集團，於鞋業有近15年經驗，主要負責推行經董事會及首席執行官批准有關本集團整體業務規劃的決策及政策，以及管理鞋類業務。鄧敬來先生畢業於香港大學，持有理學士學位及物理學碩士學位。他現任香港鞋業（1970）總會有限公司的副會長。鄧敬來先生獲委任為本公司其中一名獲授權代表。鄧敬來先生為本公司主席兼非執行董事鄧先生之子。鄧敬來先生同時兼任本公司若干附屬公司的董事職務。

董事及高級管理層之個人資料

盛放先生，41歲，為本公司執行董事及高級副總裁。盛放先生於2005年加入本集團，於鞋類零售業務有逾15年經驗，主要負責本集團鞋類零售業務營運管理。盛放先生由1989至1993年曾就讀於同濟大學電氣工程專業。盛放先生曾為上海市虹口區第十三及十四屆人民代表大會代表。盛放先生現任同濟大學設計創意學院理事。盛放先生為本公司首席執行官兼執行董事盛先生之侄。盛放先生同時兼任本公司若干附屬公司的董事職務。

非執行董事

高煜先生（「高先生」），39歲，為本公司非執行董事。高先生於2006年8月獲委任為本公司董事，現時為摩根士丹利亞洲有限公司直接投資部董事總經理（專責於中國的直接股權投資）及兩家於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市的公司中國動向（集團）有限公司及耀萊集團有限公司的非執行董事及上海證券交易所上市公司桐昆集團股份有限公司股份之董事。在加入摩根士丹利亞洲有限公司以前，高先生曾任職花旗集團於亞洲的投資銀行部門約5年。高先生亦曾於Donaldson, Lufkin & Jenrette Inc.位於紐約的債務資本市場部工作。高先生畢業於美國史丹福大學，獲工程經濟系統及運籌學碩士學位，以及畢業於北京清華大學，獲工程及經濟雙學士學位。

胡曉玲女士（「胡女士」），42歲，為本公司非執行董事。胡女士於2005年9月獲委任為本公司董事，胡女士於2002年加入鼎暉投資，目前為CDH Investments Management (Hong Kong) Limited的董事總經理。她亦為融創中國控股有限公司（其股份在香港聯交所主板上市）及SYSWIN Inc.（其股份在紐約證券交易所上市）的非執行董事。胡女士也是美的集團有限公司、安徽應流機電股份有限公司及北京磨鐵圖書有限公司的董事。在加入CDH Investments Management (Hong Kong) Limited前，胡女士曾於中國國際金融有限公司的直接投資部門及安達信會計師事務所工作。她是英國特許會計師公會資深會員。胡女士畢業於北京交通大學（前稱北方交通大學），獲經濟及會計碩士及經濟學學士學位。

董事及高級管理層之個人資料

獨立非執行董事

何國華先生（「何先生」），資深執業會計師，54歲，為本公司獨立非執行董事。何先生於2006年10月獲委任為本公司董事，於會計、審核及財務管理方面逾25年經驗。何先生現為英國特許會計師公會及香港會計師公會資深會員。由2001年至2003年，何先生為香港財務會計協會主席。何先生現時為何國華會計師事務所的經營人。他亦為香港稅務學會及全港各區工商聯有限公司以及香港沙田工商業聯合會有限公司董事。何先生現時為康健國際控股有限公司的獨立非執行董事兼審核委員會成員以及宏基資本有限公司（前稱為承達國際控股有限公司）的獨立非執行董事兼審核委員會主席和薪酬委員會及提名委員會成員，兩家公司都在香港聯交所主板上市。

陳宇齡先生（「陳先生」），52歲，為本公司獨立非執行董事。陳先生於2006年10月獲委任為本公司董事。陳先生是英國執業工程師、加拿大安大略省的專業工程師，現時為PuraPharm Corporation Limited主席。陳先生現時為英國結構工程師學會會員、中國人民政治協商會議中國廣西壯族自治區委員會委員、現代化中醫藥國際協會原會長及董事、中醫中藥發展委員會成員和曾出任香港特區政府策略發展委員會成員（經濟發展及與內地經濟合作委員會）及中央政策組非全職顧問。陳先生於1982年畢業於加拿大多倫多大學，獲應用科學學士學位。

薛求知博士（「薛博士」），61歲，為本公司獨立非執行董事。薛博士於2006年10月獲委任為本公司董事，目前是復旦大學管理學院副院長。薛博士自1996年起一直在復旦大學擔任管理學教授。由1993年至1999年期間，薛博士擔任復旦大學國際企業管理系主任，而由1999年至2003年，薛博士於同一大學擔任企業管理系主任。薛博士於1982年畢業於武漢大學，獲經濟學士學位，並分別於1984年及1988年獲比利時布魯塞爾自由大學政治經濟碩士及經濟學博士學位。

董事及高級管理層之個人資料

高級管理層

宋曉武先生（「宋先生」），48歲，為本公司副總經理，主要負責本集團的生產管理。宋先生於1993年加入本集團，於鞋類產品的生產管理有逾15年經驗。宋先生先前亦曾負責各種生產工序，如生產、技術及質量控制。

李昭女士（「李女士」），55歲，為本公司副總經理，主要負責本集團運動服飾零售業務的銷售部。李女士於1995年加入本集團，並於1997年離任。李女士其後於2005年再次加入本集團。於加入本集團前，李女士曾於招商局蛇口工業區輕紡開發公司及中國紡織科學研究院任職。李女士畢業於東華大學，獲紡織機械工程學士學位，並獲上海海運學院工商管理碩士學位及上海交通大學高級管理人員工商管理碩士學位。

公司秘書

梁錦坤先生（「梁先生」），資深會計師，48歲，為本公司的公司秘書及財務總監。梁先生於2004年9月加入本集團。梁先生於會計、財務管理及內部監控有逾20年經驗。於加入本集團前，梁先生曾於香港多間上市公司擔任高級職位，亦曾於畢馬威會計師事務所工作。梁先生畢業於香港城市大學，獲授會計學士學位。梁先生現為英國特許會計師公會及香港會計師公會資深會員和香港特許秘書公會會員。

附註：

- (1) 董事於2012年12月31日所持本公司股份及相關股份的權益（定義見證券及期貨條例第XV部）（如有）均披露於本年報「董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉」一節中。除上文及本年報所披露外，概無本公司董事持有其他根據證券及期貨條例第XV部所定義的股份及相關股份。
- (2) 除於「董事及高級管理層之個人資料」一節各董事的履歷詳情中所披露者外，董事(i)於過去三年並無於香港或海外的其他上市公眾公司擔任任何董事職務；及(ii)與本公司的任何董事、高級管理層或主要股東或控股股東概無任何其他關係。
- (3) 根據本公司的章程細則第87條，執行董事鄧敬來先生、非執行董事高先生及獨立非執行董事陳先生將於應屆股東週年大會上輪席退任。鄧敬來先生、高先生及陳先生符合資格並願意在應屆股東週年大會上膺選連任。



獨立核數師報告



羅兵咸永道

致百麗國際控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計載列於第56至128頁百麗國際控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於2012年12月31日的綜合和公司資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表,以令綜合財務報表作出真實而公平的反映,及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制,以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見。我們已根據國際審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制,以設計適當的審計程序,但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性,以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

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

獨立核數師報告

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於2012年12月31日的事務狀況，及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

其他事項

本報告(包括意見)乃為股東而編製並僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2013年3月25日

綜合收益表

截至2012年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
收入	5	32,859.0	28,944.7
銷售成本		(14,260.8)	(12,388.8)
毛利		18,598.2	16,555.9
銷售及分銷開支		(11,081.1)	(9,212.8)
一般及行政開支		(2,387.1)	(2,192.4)
其他收入	6	272.9	114.1
經營溢利	7	5,402.9	5,264.8
融資收入		309.4	224.1
融資成本		(40.7)	(18.8)
融資收入·淨額	8	268.7	205.3
分佔聯營公司溢利	20	4.9	0.4
		273.6	205.7
除所得稅前溢利		5,676.5	5,470.5
所得稅開支	9	(1,351.4)	(1,232.0)
年內溢利		4,325.1	4,238.5
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	10	4,352.3	4,254.6
非控制性權益		(27.2)	(16.1)
		4,325.1	4,238.5
本公司權益持有人於年內應佔每股盈利	11		
— 基本		人民幣51.60分	人民幣50.44分
— 攤薄		人民幣51.60分	人民幣50.44分

第63至128頁的附註為綜合財務報表的一部分。

由年內溢利分配之應支付予本公司權益持有人之股息詳情載列於附註12。

綜合全面收益表

截至2012年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
年內溢利	4,325.1	4,238.5
其他全面虧損		
匯兌差額	(6.1)	(10.7)
年內其他全面虧損	(6.1)	(10.7)
年內全面收益總額	4,319.0	4,227.8
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	4,346.2	4,243.9
非控制性權益	(27.2)	(16.1)
	4,319.0	4,227.8

第63至128頁的附註為綜合財務報表的一部分。

綜合資產負債表

於2012年12月31日

	附註	於12月31日	
		2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	3,347.2	2,851.6
土地使用權	16	1,290.5	817.7
投資物業	17	335.4	11.0
無形資產	18	2,731.6	2,790.3
於聯營公司及合營公司權益	20	109.3	61.6
長期按金及預付款項	21	603.5	962.8
遞延所得稅資產	22	465.6	370.1
銀行結構存款	25	103.5	—
		8,986.6	7,865.1
流動資產			
存貨	23	7,032.7	6,516.6
應收貿易賬款	24	3,134.3	2,745.9
按金、預付款項及其他應收款項	21	1,027.3	1,753.4
銀行結構存款	25	5,642.5	3,369.1
超過三個月的定期存款	26	492.5	495.0
現金及現金等價物	27	2,286.9	2,886.8
		19,616.2	17,766.8
待出售的非流動資產	28	—	49.3
		19,616.2	17,816.1
資產總值		28,602.8	25,681.2

第63至128頁的附註為綜合財務報表的一部分。

綜合資產負債表

於2012年12月31日

		於12月31日	
	附註	2012年 人民幣百萬元	2011年 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	32	83.1	83.1
股份溢價		9,214.1	9,214.1
儲備	33	13,123.3	10,126.5
		<u>22,420.5</u>	<u>19,423.7</u>
非控制性權益		142.9	170.1
		<u>22,563.4</u>	<u>19,593.8</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	22	110.9	182.8
遞延收入		69.2	75.0
		<u>180.1</u>	<u>257.8</u>
流動負債			
應付貿易賬款	29	1,153.3	1,248.3
其他應付款項、應計費用及其他流動負債	30	1,457.6	1,324.8
短期借款	31	2,176.3	1,895.4
即期所得稅負債		1,072.1	1,361.1
		<u>5,859.3</u>	<u>5,829.6</u>
負債總值		<u>6,039.4</u>	<u>6,087.4</u>
權益及負債總值		<u>28,602.8</u>	<u>25,681.2</u>
流動資產淨值		<u>13,756.9</u>	<u>11,986.5</u>
總資產減流動負債		<u>22,743.5</u>	<u>19,851.6</u>

盛百椒
董事

鄧敬來
董事

第63至128頁的附註為綜合財務報表的一部分。

資產負債表

於2012年12月31日

		於12月31日	
	附註	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
資產			
非流動資產			
於附屬公司權益	19	10,892.9	10,788.2
流動資產			
應收附屬公司款項	19	3,344.1	3,629.5
預付款項	21	0.5	0.6
現金及現金等價物	27	2.0	1.7
		3,346.6	3,631.8
資產總值		14,239.5	14,420.0
權益			
股本及儲備			
股本	32	83.1	83.1
股份溢價	32	9,331.9	9,331.9
儲備	33	2,489.7	2,332.8
權益總值		11,904.7	11,747.8
負債			
流動負債			
應付附屬公司款項	19	2,333.2	2,668.8
其他應付款項及應計費用	30	1.6	3.4
負債總值		2,334.8	2,672.2
權益及負債總值		14,239.5	14,420.0
流動資產淨值		1,011.8	959.6
總資產減流動負債		11,904.7	11,747.8

盛百椒
董事

鄧敬來
董事

第63至128頁的附註為綜合財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至2012年12月31日止年度

	本公司權益持有人應佔股本及儲備									
	股本 人民幣百萬元 (附註32)	股份溢價 人民幣百萬元	合併儲備 人民幣百萬元 (附註33(b))	法定儲備 人民幣百萬元 (附註33(c))	資本 贖回儲備 人民幣百萬元	股本及儲備 匯兌儲備 人民幣百萬元	保留溢利 人民幣百萬元	小計 人民幣百萬元	非控制性 權益 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
截至2012年 12月31日止年度										
於2012年1月1日	83.1	9,214.1	3.5	565.6	0.1	(61.1)	9,618.4	19,423.7	170.1	19,593.8
全面收益：										
年內溢利	—	—	—	—	—	—	4,352.3	4,352.3	(27.2)	4,325.1
其他全面虧損：										
匯兌差額	—	—	—	—	—	(6.1)	—	(6.1)	—	(6.1)
年內全面(虧損)/ 收益總額	—	—	—	—	—	(6.1)	4,352.3	4,346.2	(27.2)	4,319.0
股息	—	—	—	—	—	—	(1,349.4)	(1,349.4)	—	(1,349.4)
撥入儲備	—	—	—	350.2	—	—	(350.2)	—	—	—
	—	—	—	350.2	—	—	(1,699.6)	(1,349.4)	—	(1,349.4)
於2012年12月31日	83.1	9,214.1	3.5	915.8	0.1	(67.2)	12,271.1	22,420.5	142.9	22,563.4
截至2011年 12月31日止年度										
於2011年1月1日	83.1	9,214.1	3.5	407.9	0.1	(50.4)	7,456.6	17,114.9	—	17,114.9
全面收益：										
年內溢利	—	—	—	—	—	—	4,254.6	4,254.6	(16.1)	4,238.5
其他全面虧損：										
匯兌差額	—	—	—	—	—	(10.7)	—	(10.7)	—	(10.7)
年內全面(虧損)/ 收益總額	—	—	—	—	—	(10.7)	4,254.6	4,243.9	(16.1)	4,227.8
股息	—	—	—	—	—	—	(1,939.9)	(1,939.9)	—	(1,939.9)
收購附屬公司(附註36)	—	—	—	—	—	—	—	—	19.0	19.0
與非控制性權益的交易	—	—	—	—	—	—	4.8	4.8	167.2	172.0
撥入儲備	—	—	—	157.7	—	—	(157.7)	—	—	—
	—	—	—	157.7	—	—	(2,092.8)	(1,935.1)	186.2	(1,748.9)
於2011年12月31日	83.1	9,214.1	3.5	565.6	0.1	(61.1)	9,618.4	19,423.7	170.1	19,593.8

第63至128頁的附註為綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至2012年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2012年 人民幣百萬元	2011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	34(a)	6,202.0	3,802.7
支付中國企業所得稅		(1,737.0)	(757.4)
支付香港利得稅		(60.7)	(6.9)
支付澳門所得稅		(10.1)	(7.1)
		<hr/>	<hr/>
經營業務所產生的現金淨額		4,394.2	3,031.3
		<hr/>	<hr/>
投資活動所產生的現金流量			
投資於及貸款予聯營公司及合營公司	20	(42.8)	(61.2)
預付收購附屬公司的款項		(264.0)	(87.0)
就購買物業、廠房及設備、土地使用權、 投資物業及無形資產所支付款項和按金	34(b)	(1,520.4)	(1,697.4)
出售物業、廠房及設備所得款項	34(c)	12.0	5.4
建立銀行結構存款		(8,369.0)	(3,075.0)
銀行結構存款到期所得款項		6,045.0	2,600.0
超過三個月的定期存款(增加)/減少		(3.3)	393.3
		<hr/>	<hr/>
投資活動所用的現金淨額		(4,142.5)	(1,921.9)
		<hr/>	<hr/>
融資活動所產生的現金流量			
支付股息		(1,349.4)	(1,939.9)
已收利息		255.7	131.9
支付利息		(40.7)	(18.7)
非控制性權益貢獻		—	167.7
借款所得款項		3,904.2	1,447.4
償還借款		(3,621.5)	(170.2)
		<hr/>	<hr/>
融資活動所用的現金淨額		(851.7)	(381.8)
		<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的(減少)/增加淨額			
於年初的現金及現金等價物		2,886.8	2,172.5
匯兌差額		0.1	(13.3)
		<hr/>	<hr/>
於年末的現金及現金等價物		2,286.9	2,886.8
		<hr/>	<hr/>

第63至128頁的附註為綜合財務報表的一部分。

綜合財務報表附註

1 組織及主要業務

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2013年3月25日批准刊發。

2 主要會計政策概要

編製本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度內貫徹應用。

2.1 編製基準

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。

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。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對綜合財務報表屬重大假設和估算的範疇，在附註4中披露。

(a) 採用準則之修訂的影響

下列準則之修訂是必須於2012年1月1日開始或之後的會計年度內首次應用。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。

國際財務報告準則第1號（修訂本）	嚴重高通脹及取消首次採納者的固定日期
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露－金融資產轉移
國際會計準則（「國際會計準則」）第12號（修訂本）	遞延稅項－收回相關資產

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(b) 已頒佈但尚未生效的新準則、準則之修訂及詮釋

下列新準則、準則之修訂及詮釋已頒佈，但於2012年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2011年之改善 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第1號(修訂本)	政府貸款 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露－抵銷金融資產及金融負債 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡性披露 ⁽³⁾
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁽³⁾
國際財務報告準則第9號新增規定	金融工具－金融負債 ⁽³⁾
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第11號	合營安排 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第12號	在其他主體權益的披露 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第10號、第11號及第12號(修訂本)	綜合財務報表、合營安排及於其他主體權益的披露：過渡指引 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第10號和第12號及國際會計準則第27號(2011年)(修訂本)	投資主體 ⁽²⁾
國際財務報告準則第13號	公允價值計量 ⁽¹⁾
國際會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈報 ⁽¹⁾
國際會計準則第19號(2011年)	員工福利 ⁽¹⁾
國際會計準則第27號(2011年)	獨立財務報表 ⁽¹⁾
國際會計準則第28號(2011年)	於聯營公司和合營公司的投資 ⁽¹⁾
國際會計準則第32號(修訂本)	金融工具－呈報－抵銷金融資產和金融負債 ⁽²⁾
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第20號	露天礦生產階段的剝採成本 ⁽¹⁾

(1) 對本集團而言於2013年1月1日開始的年度期間生效。

(2) 對本集團而言於2014年1月1日開始的年度期間生效。

(3) 對本集團而言於2015年1月1日開始的年度期間生效。

董事預期採納此等新準則、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。

(c) 金額四捨五入變動

於2011年前，本公司的綜合財務報表以人民幣千元為單位呈列。除另有說明外，於本財務報告之金額已按人民幣百萬元為單位並四捨五入至一個小數位呈列。

2 主要會計政策概要(續)

2.2 綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至12月31日的財務報表。

(a) 附屬公司

附屬公司指本集團有權管控其財政及經營政策的所有主體(包括特殊目的主體)，一般附帶超過半數投票權的股權。在評定本集團是否控制另一主體時，目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。如本集團不持有超過50%投票權，但有能力基於實質控制權而管控財務和經營政策，也會評估是否存在控制權。實質控制權可來自並無擁有超過50%投票權但透過實際控制權而有權管控財務和經營政策等情況。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日起全面合併入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

集團內公司之間的交易、結餘及收支予以對銷。來自集團內公司間的利潤和損失(確認於資產)亦予以對銷。附屬公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

(i) 業務合併

本集團利用購買法將業務合併入賬。購買一附屬公司所轉讓的對價，為所轉讓資產、對被收購方的前所有人產生的負債及本集團發行的股本權益的公允價值。所轉讓的對價包括或有對價安排所產生的任何資產和負債的公允價值。在業務合併中所購買可辨認的資產以及所承擔的負債及或有負債，首先以彼等於購買日期的公允價值計量。就個別收購基準，本集團可按公允價值或按非控制性權益應佔被購買方淨資產的比例，計量被收購方的非控制性權益。購買相關成本在產生時支銷。

商譽初步計量為轉讓對價與非控制性權益的公允價值總額，超過所購入可辨認資產和承擔負債淨值的差額。如果對價低過所購買附屬公司淨資產的公允價值，該差額在損益表中確認。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.2 綜合賬目(續)

(a) 附屬公司(續)

(ii) 不導致失去控制權的附屬公司權益變動

本集團將其與非控制性權益進行而不導致失去控制權的交易入賬視為權益交易—即與所有者以其作為所有者身份進行的交易。所支付任何對價的公允價值與相關應佔所收購附屬公司淨資產賬面值的差額記錄為權益。向非控制性權益的處置的盈虧亦記錄在權益中。

(iii) 出售附屬公司

當集團不再持有控制權，在主體的任何保留權益於失去控制權當日重新計量至公允價值，賬面值的變動在損益表中確認。公允價值為就保留權益的後續入賬而言的初始賬面值，作為聯營、合營或金融資產。此外，之前在其他全面收益中確認的任何數額猶如本集團已直接處置相關資產和負債。這意味著之前在其他全面收益中確認的數額重新分類至損益表。

(b) 獨立財務報表

附屬公司投資按成本扣除減值列賬(如有)。成本亦包括投資的直接歸屬成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股利入賬。

如股利超過宣派股利期內附屬公司的全面收益總額，或如在獨立財務報表的投資帳面值超過綜合財務報表中被投資公司淨資產(包括商譽)的帳面值，則必須對附屬公司投資作減值測試。

2 主要會計政策概要(續)

2.2 綜合賬目(續)

(c) 與非控制性權益的交易

本集團將其與非控制性權益進行的交易視為與本集團權益持有者進行的交易。所支付的任何對價與相關應佔所收購附屬公司淨資產賬面值的差額記錄為權益。向非控制性權益的處置的盈虧亦記錄在權益中。

當集團不再持有控制權或重大影響力，在主體的任何保留權益會被重新計量至公允價值，賬面值的變動在損益表中確認。公允價值為就保留權益的後續入賬而言的初始賬面值，作為聯營、合營或金融資產。此外，之前在其他全面收益中確認的任何數額猶如本集團已直接處置相關資產和負債。這意味著之前在其他全面收益中確認的數額重新分類至損益表。

(d) 聯營及合營公司

(i) 聯營公司

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制權的主體，通常附帶有20%至50%投票權的股權。聯營公司投資以權益法入賬。根據權益法，投資初始以成本確認，而賬面值被增加或減少以確認投資者享有被投資者在收購日期後的損益份額。本集團於聯營公司的投資包括購買時已辨認的商譽。

(ii) 合營公司

合營公司指就合資安排另行成立之獨立主體，其合資方對被投資主體之經濟活動擁有共同控制權。本集團於合營公司之權益採用權益會計法入賬，於起始時按成本值確認。本集團於合營公司之投資包括收購時識別之商譽，並扣除所有累計減值虧損。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.2 綜合賬目(續)

(d) 聯營及合營公司(續)

如聯營／合營公司的權益持有被削減但仍保留重大影響力，只有按比例將之前在其他全面收益中確認的數額重新分類至損益表(如適當)。

本集團應佔聯營／合營公司購買後利潤或虧損於收益表內確認，而應佔其購買後的其他全面收益變動則於其他全面收益內確認，並相應調整投資賬面值。如本集團應佔一家聯營／合營公司的虧損等於或超過其在該聯營／合營公司的權益，包括任何其他無抵押應收款，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團對聯營／合營公司已產生法律或推定債務或已代聯營／合營公司作出付款。

本集團在每個報告日期釐定是否有客觀證據證明聯營／合營公司投資已減值。如投資已減值，本集團計算減值的數額為聯營／合營公司可收回數額與其賬面值的差額，並在收益表中確認於「分佔聯營／合營公司溢利／(虧損)」旁。

本集團與其聯營／合營公司之間的上流和下流交易的利潤和虧損，在集團的財務報表中確認，但僅限於無關連投資者在聯營／合營公司權益的數額。除非交易提供證據顯示所轉讓資產已減值，否則未實現虧損亦予以對銷。聯營／合營公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。在聯營／合營公司投資中所產生的稀釋利得和損失於收益表確認。

2.3 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團旗下各實體的財務報表所包括的項目，乃按該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。此綜合財務報表是以人民幣呈列，人民幣為本公司的功能及本集團的呈列貨幣。

2 主要會計政策概要(續)

2.3 外幣換算(續)

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日期或項目重新計量估值日期的現行匯率換算為功能貨幣。結算該等交易產生的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產及負債按年終匯率換算產生的匯兌盈虧在收益表內確認。

(c) 集團公司

倘集團實體(所有該等實體均無嚴重通脹經濟體系的貨幣)的功能貨幣有別於呈列貨幣，則所有該等集團實體的業績及財務狀況均按以下方式換算為呈列貨幣：

- (i) 各資產負債表所呈列的資產及負債均按有關結算日的匯率換算；
- (ii) 各收益表的收入及開支均按平均匯率換算(惟該平均匯率並非各交易日期當時匯率的累計影響的合理估計則除外，在此情況下的收入及開支按各交易日期的匯率換算)；及
- (iii) 所有產生的匯兌差額均於其他全面收益確認。

因收購海外實體而產生的商譽及公平值調整，均作為有關海外實體的資產與負債，並按結算日匯率換算。

2.4 分部報告

營運分部的報告方式須與主要營運決策人(「主要營運決策人」)獲提供的內部報告的方式一致。主要營運決策人負責分配資源並且評核營運分部的表現，及被視為作出策略性決定的本公司執行董事。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按歷史成本扣除累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購該項目直接應佔的開支。

僅在有關項目的未來經濟收益將流向本集團，而該項目的成本又能可靠計量時，其後成本方計入資產賬面值或單獨確認為資產(視情況而定)。已更換零件的賬面值已終止確認。所有其他維修及保養費用於產生的財政期間在收益表支銷。

分類為融資租賃的租賃土地自土地權益可供其擬定用途時開始攤銷。分類為融資租賃的租賃土地的攤銷及其他資產的折舊採用以下的估計可使用年期將其成本按直線法分攤至其剩餘價值計算：

分類為融資租賃的租賃土地	30至70年剩餘租賃期及可使用年期兩者較短者
樓宇	20至40年
租賃裝修	1至5年
廠房及設備	10年
傢俬、固定裝置及其他設備	3至5年
汽車	5年

資產殘值及可使用年期於每個報告期間均會被覆核，並在適當情況下作出調整。倘資產的賬面值高於其估計可收回金額時，該資產的賬面值則立即被撇減至其估計可收回金額。

出售物業、廠房及設備的收益或虧損乃指出售所得收入淨額與有關資產賬面值的差額，於收益表內確認。

2.6 在建工程

在建工程指興建中的樓宇及廠房及待安裝機器，按成本扣除累計減值虧損(如有)列賬。成本包括樓宇的建造成本、廠房及機器的成本，以及對於合資格資產，根據本集團的會計政策資本化的借款成本。於有關資產竣工及可作擬定用途前，不會就在建工程作折舊撥備。當在建工程投入使用時，成本將轉撥入物業、廠房及設備，並按上文附註2.5所述政策折舊。

2 主要會計政策概要(續)

2.7 土地使用權

土地使用權按成本扣除累計攤銷及累計減值虧損(如有)列賬。成本指就37年至50年期間內使用不同廠房及樓宇所在土地的權利所支付的代價。土地使用權以直線法於租賃期內計算攤銷。

2.8 投資物業

為獲得長期租金收益或資本增值或為兩者兼得而持有且並非由本集團成員公司佔用的物業，均列作投資物業。

投資物業按成本(包括相關交易費用)扣除累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

投資物業以直線法計算折舊，於35年至40年的估計可使用年期內攤銷投資物業的成本。倘投資物業的賬面值高於其估計可收回金額，則即時撇減至其可收回金額。

僅在有關項目的未來經濟收益有可能流向本集團，而該項目的成本又能可靠計量時，其後開支方會從資產的賬面值扣除。所有其他維修及保養費用於產生的財政期間在收益表支銷。

如投資物業轉作自用，則有關物業將重新分類為物業、廠房及設備，而物業於重新分類當日的賬面值就會計目的而言將變為其成本。

2.9 無形資產

(a) 商譽

商譽產生自收購子公司、聯營及合營公司，並相當於所轉讓對價超過本公司在被收購方的可辨認資產、負債和或然負債淨公允價值權益與非控制性權益在被收購方公允價值的數額。

就減值測試而言，在業務合併中購入的商譽會被分配至每個現金產生單元(「現金產生單元」)或現金產生單元組(預期可從合併中獲取協同利益)。商譽被分配的每個單元或單元組指在主體內商譽被監控作內部管理用途的最底層次。商譽在經營分部層次進行監控。

對商譽的減值檢討每年進行，或有事件或情況轉變顯示可能存在減值，則更頻密地檢討。商譽賬面值與可收回數額(使用價值與公允價值減出售成本較高者)比較。任何減值須即時確認及不得在之後期間撥回。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.9 無形資產(續)

(b) 已收購分銷及特許權合約

於企業合併時所收購的分銷及特許權合約最初按收購日的公平值列值，其後按年初始列值數額扣除累計攤銷及減值虧損(如有)列值。攤銷乃按直線法計算，將已收購分銷及特許權合約的成本於彼等估計1年至13年使用年限內攤分。

(c) 已收購商標

單獨收購的商標按成本扣除累計攤銷及減值虧損(如有)列值。於企業合併時所收購的商標最初按收購日的公平值列值，其後按其初始列值數額扣除累計攤銷及減值虧損(如有)列值。有特定使用年限的商標的攤銷以直線法計算，於10年至30年的估計可使用年期內攤分已收購商標的成本。

(d) 電腦軟件

所購買的電腦軟件特許權按購買及使該特定軟件可供運用的成本作資本化處理。該等成本於5年的估計可使用年期內按直線法分攤銷。有關開發或維護電腦軟件程式的成本於產生時確認為開支。

被確認為資產的電腦軟件開發成本，於不超過5年的估計使用年期內攤銷。

2.10 非金融資產的減值

沒有確定可使用年期或尚不可供使用的資產毋須攤銷，而須至少每年進行減值測試。資產於出現顯示賬面值可能無法收回的事件或轉變時檢討有否減值。當資產賬面值高於可收回數額時，須將差額確認為減值虧損。可收回數額即資產公平值扣除銷售成本後的數額及使用值兩者的較高者。為評估減值，資產按獨立可識別現金流量的最低水平(現金產生單元)分類。商譽以外的非金融資產若出現減值，則須於各結算日評估能否撥回減值。

2.11 待出售的非流動資產

非流動資產於其賬面值可透過出售交易收回且出售被認為極有可能時分類為持作出售之資產。按賬面值及公允價值扣減銷售成本兩者中較低者列賬。

2 主要會計政策概要(續)

2.12 存貨

存貨(包括原材料、在製品、製成品及消耗品)按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本按加權平均法計算。製成品及在製品的成本包括原材料、直接勞工成本、其他直接成本及相關生產開支(根據正常營運能力計算)。可變現淨值乃按日常業務中的估計售價，減除適用的變動銷售開支而計算。

2.13 應收款項

應收款項最初按公平值確認，其後運用實際利息法按攤銷成本並扣除減值撥備計量。倘有客觀證據顯示本集團將無法根據應收款項的原來條款全數收回所有金額，則須就應收款項作減值撥備。撥備金額為資產賬面值與按原實際利率折現估計未來現金流量現值的差額。資產賬面值透過撥備賬減少，虧損款額則於收益表確認為行政開支。倘一項應收款項未能收回，則於應收款項撥備賬撇銷。於撇銷後收回的款額，於收益表抵銷行政開支。如應收貿易帳款及其他應收款項的收回預期在一年或以內(如乃在正常經營週期中，則可較長時間)，分類為流動資產，否則分類為非流動資產。

2.14 金融資產

(a) 分類

集團將其金融資產分類為：於損益表按公平值處理的金融資產、貸款及應收款項以及可供出售金融資產。上述分類乃按所收購金融資產之目的而定。管理層於本集團金融資產首次確認時作出分類。

(i) 於損益表按公平值處理的金融資產

於損益表按公平值處理的金融資產為持作買賣之金融資產。倘若所收購金融資產主要用作在短期出售，則重列為此類別。衍生工具除非被指定為套期，否則亦分類為持作交易性。在此類別的資產假若預期在12個月內結算，分類為流動資產，否則分類為非流動資產。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.14 金融資產(續)

(a) 分類(續)

(ii) 貸款及應收款項

貸款及應收款項指有固定或可釐定付款金額、並無在活躍市場報價的非衍生金融資產。該等項目均列入流動資產，惟到期日由結算日起計超逾12個月者，則分類為非流動資產。在綜合資產負債表中集團貸款及應收款項包括應收貿易賬款、銀行結構存款、定期存款、現金及現金等價物及其他應收款項。

(iii) 可供出售金融資產

可供出售金融資產為指定列作此類別或並無分類至其他類別之非衍生工具，除非資產到期或管理層計劃於每個報告期間起計12個月內出售投資，否則均列為非流動資產。

於2011年及2012年12月31日，集團並無持有任何重大的可供出售金融資產或於損益表按公平值處理的金融資產。

(b) 確認及計量

貸款及應收款項最初按公平值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本列賬。

(c) 抵銷金融工具

當有法定可執行權力可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨額。

(d) 金融資產的減值

本集團於每個報告期末評估是否存在客觀證據證明某一金融資產或某一金融資產組出現減值。只有當存在客觀證據證明於因為首次確認資產後發生一宗或多宗事件導致出現減值(「損失事項」)，而該宗(或該等)損失事項對該項或該組金融資產的估計未來現金流量構成的影響可以合理估計，有關的金融資產或金融資產組才算出現減值及產生減值虧損。

2 主要會計政策概要(續)

2.14 金融資產(續)

(d) 金融資產的減值(續)

減值虧損的證據可包括債務人或一組債務人遇上嚴重財政困難、逾期或拖欠償還利息或本金、債務人很有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察數據顯示估計未來現金流有可計量的減少，例如與違約有相互關連的拖欠情況或經濟狀況改變。

對於貸款及應收款類別，損失金額乃根據資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現而估計未來現金流量(不包括仍未產生的未來信用損失)的現值兩者的差額計量。資產賬面值予以削減，而損失金額則在收益表確認。如貸款或持有至到期投資有浮動利率，計量任何減值損失的貼現率為按合同釐定的當前實際利率。在實際應用中，集團可利用可觀察的市場價格，按工具的公允價值計量減值。

如在後繼期間，減值虧損的數額減少，而此減少可客觀地聯繫至減值在確認後才發生的事件(例如債務人的信用評級有所改善)，則之前已確認的減值虧損可在收益表撥回。

2.15 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及原到期日為三個月或以下的銀行通知存款。

2.16 財務負債及權益

本集團發行的財務負債及權益工具按所訂立合約安排的內容，以及財務負債與權益工具的定義而分類。財務負債(包括應付貿易賬款)初步按公平值計量，並於隨後以實際利率法按攤銷成本計量。權益工具指不符合財務負債定義的合約，並證明在扣除本集團所有負債後於本集團資產的剩餘權益。

普通股分類為權益。直接歸屬於發行新股的遞增成本扣除稅項後，在權益列為募集資金的扣減項目。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.17 借款和借款成本

借款最初以公平值扣除有關交易成本後確認。借款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之間的差額在借款期內以實際利息法在收益表內確認。

除非本集團有無條件的權利可將清償負債的日期延至結算日最少12個月後，否則借款分類為流動負債。

直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產(指必須經一段長時間處理以作其預定用途或銷售的資產)的借款成本，加入該等資產的成本內，直至資產大致上備妥供其預定用途或銷售為止。所有其他借款成本均於彼等產生時於收益表內列支。

2.18 即期及遞延所得稅

本年度的稅項支出包括當期和遞延稅項。稅項在收益表中確認，但與在其他全面收益中或直接在權益中確認的項目有關者則除外。在該情況下，稅項亦分別在其他全面收益或直接在權益中確認。

(a) 即期所得稅

即期所得稅支出根據本集團營運及產生應課稅收入的地方於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向有關稅務機關支付的稅款設定撥備。

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅利用負債法確認資產和負債的稅基與資產和負債在財務報表的賬面值的差額而產生的暫時性差異。然而，若遞延所得稅負債來自對商譽的初始確認，以及若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅利潤或損失，則不作記賬。遞延所得稅採用在資產負債表日前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關的遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就很可能有未來應課稅利潤而因此可使用暫時性差異而確認。

2 主要會計政策概要(續)

2.18 即期及遞延所得稅(續)

(b) 遞延所得稅(續)

遞延所得稅就附屬公司、聯營及合營公司投資產生的暫時性差異而撥備，但假若本集團可以控制暫時性差異的撥回時間，而暫時性差異在可預見將來很可能不會撥回則除外。

(c) 抵銷

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅務負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅主體或不同應課稅主體但有意向以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

2.19 僱員福利

(a) 退休金責任

本集團參與若干可供所有相關僱員享受的界定供款退休福利計劃。該等計劃一般以向政府成立的計劃或信託管理基金支付款項之方式運作。界定供款計劃指本集團以強制、合約或自願基準向獨立實體作出供款之退休金計劃。倘基金並無足夠資產就本期及過往期間之僱員服務向所有僱員支付福利，本集團並無法定或推定責任作出進一步供款。

本集團向界定供款計劃所作的供款於發生時確認為開支，不會以沒收自該等於供款悉數歸屬前離開計劃之僱員之供款扣減。

(b) 應享花紅

支付花紅的預計成本，於因僱員提供服務而使本集團產生現有法定或推定責任，並能夠可靠估計時確認為負債。花紅計劃的負債預期將於12個月內償付，並按償付時預期須予支付的金額計算。

綜合財務報表附註

2 主要會計政策概要(續)

2.20 撥備

倘本集團因過往事件而導致承擔現有法定或推定責任，並較可能有資源流出以償付責任，且已就相關金額作出可靠估計，則會確認撥備。不會就未來經營虧損確認撥備。

如出現多項類似責任，而承擔該等責任是否須動用資源在考慮該等責任的整體類別後釐定。即使同類別責任中任何一項可能須動用資源的機會不大，但仍會確認撥備。

撥備利用反映目前市場評估資金的時間價值及責任的個別風險的除稅前利率，以預計須用作履行責任的支出所得現值作為計量。由於時間消逝導致的撥備增加，會確認為利息支出。

2.21 經營租賃

凡由出租人保留擁有權的絕大部分風險及回報的租賃均分類為經營租賃。根據經營租賃所付租金(經扣除任何出租人給予的優惠)於租賃期內以直線法在收益表內扣除。倘租金其中某部分並非固定而是按某因素的未來款項計算(經歷時間除外)(如銷售額百分比或商場特許銷售費)，則該款項將於產生時確認為開支。

當資產根據經營租賃出租，資產根據其性質包括在資產負債表內。

2.22 政府補貼

當能夠合理地保證政府補貼將可收取，而本集團將會符合所有附帶條件時，將政府提供的補助按其公平值確認入賬。

與成本有關之政府補貼遞延入賬，並按擬補償之成本配合所需期間在損益表中確認。

與購買物業、機器及設備或項目有關之政府補貼列入非流動負債作為遞延收入，並按有關資產或項目之預計年期以直線法在收益表確認。

2 主要會計政策概要(續)

2.23 財務擔保合同負債

財務擔保合同負債初步以其公平值量度，其後以(i)初步確認金額減於期間於收益表內確認的相關負債的累計攤銷(如適用)及(ii)根據財務擔保合同本集團須向被擔保方支付的金額中的較高者量度。

2.24 收入及收益確認

收入包括本集團於日常業務中銷售貨品及服務所收或應收代價的公平值。收入於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣及對銷本集團內公司間的銷售後入賬。

倘經濟利益將可能流入有關實體且收入能可靠計量，本集團將確認收入。收入金額於與銷售有關之所有或然事項獲得解決後方可視為能可靠計量。本集團根據過往業績作出估計，並經考慮客戶類別、交易類別及各項安排之特定因素。收入及收益確認如下：

(a) 銷售貨品

銷售貨品之收入於貨品之風險及回報已轉移給客戶時(一般為集團實體已將產品交付客戶而客戶已接納產品，且不再存在會影響客戶接納產品之未履行義務之日期)確認。於銷售時，本集團利用累積的經驗對銷售退貨作出估計及撥備。

(b) 商場特許銷售佣金於有關零售網點售出貨品時確認。

(c) 利息收入以實際利息法確認。

(d) 根據經營租賃收取的租金收入於租賃期內以直線法確認。

2.25 股息分派

向本公司股東作出的股息分派於股息獲本公司股東或董事(如適用)批准的期間在本公司及本集團的財務報表中確認為負債。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的業務須承擔不同的財務風險，包括外匯風險、現金流量及公平值利率風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的難預測性，並尋求儘量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。使用衍生金融工具管理若干風險受本集團經本公司董事會批准的政策所規管。

(a) 外匯風險

本集團主要在中國經營，大部分交易均以人民幣結算。本集團在香港及澳門亦有零售業務，惟其外匯風險並不重大。外匯風險來自以非實體功能貨幣的貨幣計值之未來商業交易及已確認資產與負債。本集團面對多種貨幣的外匯風險，主要與港元（「港元」）及美元（「美元」）有關。

本集團透過定期審核本集團的外匯風險淨額管理其外匯風險，並按需要而訂立遠期外匯合約以管理港元及美元的外匯風險，從而減輕匯率波動的影響。截至2011年及2012年12月31日止年度，本集團並無訂立任何遠期外匯合約。

由於本集團的資產及負債主要以有關集團公司的功能貨幣計值，本集團的資產及負債，以及經營業務所產生的交易大致上並無導致本集團承受重大外匯風險。

於2012年12月31日，倘若人民幣兌港元升值或貶值約5%，而所有其他變數維持不變，則年內溢利將增加／減少約人民幣98.2百萬元（2011年：人民幣79.8百萬元），主要由於折算以港元計值的應收款項、現金及現金等價物、應付款項及借款而產生的匯兌收益／虧損所致。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 現金流量及公平值利率風險

由於本集團並無重大計息資產，因此除銀行存款及部分結構和定期存款外，本集團的收入及經營現金流量大致上不受市場利率變動的影響，而有關銀行結餘的詳情在附註25至27披露。本集團所涉及的利率變動風險亦來自借款，有關詳情在附註31披露。按浮動利率計息的借款使本集團因面對現金流量利率風險，而按固定利率計息的借款則使本集團面對公平值利率風險。按浮動利率計息的借款使本集團面對現金流量利率風險，而本集團主要的銀行結構存款及全部的超過三個月的定期存款則按固定利率計息則使本集團面對公平值利率風險。本集團並無利用任何利率掉期安排對沖利率風險。於2012年12月31日，倘若利率增加／減少100點子，而所有其他變數維持不變，則年內溢利將減少／增加人民幣21.8百萬元(2011年：人民幣19.0百萬元)，主要由於借款利息開支增加／減少所致。

(c) 信貸風險

本集團並無高度集中的信貸風險。載於綜合資產負債表的應收貿易賬款及其他應收款項、銀行存款、一些結構和定期存款及租賃按金的賬面值為本集團財務資產所承受的最大信貸風險。

本集團訂有政策確保僅向信貸紀錄良好的顧客以賒賬方式銷售產品，而本集團亦會定期評估顧客的信貸狀況。本集團於百貨商場的特許銷售一般可於發票日起30天內收回，而賒賬銷售的賒賬期一般為30天之內。本集團通常不要求貿易債務人提供擔保。現有債務人過去並無重大拖欠記錄。本集團過往收回的應收貿易賬款及其他應收貿易款並無超出有關撥備額，而董事認為已就不可收回的應收賬款作出充足撥備。

集團亦向其租賃作零售網點的業主支付押金(即期及非即期)。管理層並不預期會出現任何因該等業主不履約而產生的虧損。

於2011年及2012年12月31日，附註25至27中詳細載列的大部分銀行結餘、結構存款及定期存款由位於香港及中國的大型金融機構持有，所有於收益表按公平值列賬的衍生金融工具及金融資產亦均由管理層認為屬高信貸質量的該等金融機構持有。本集團採取限額政策限制對任何金融機構的信貸風險且管理層並不預期會出現任何因該等金融機構不履約而產生的虧損。

於2011年及2012年12月31日，本公司就其附屬公司獲授予之銀行信貸向銀行提供若干公司擔保。有關詳情於附註31披露。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(d) 流動資金風險

審慎之流動資金風險管理指維持充足現金及現金等價物，以及透過充裕之已承擔信貸融資以維持可供動用資金。

本集團的主要現金需求是為添置及提升物業、廠房及設備、償付有關債務，以及支付購貨及經營開支。本集團亦使用現金支付其收購業務的代價。本集團透過內部資源與銀行借款(如需要)等不同組合為其收購及營運資本所需提供資金。

本集團的政策是定期監察當前及預期的流動資金需求以確保維持足夠現金及現金等價物，及透過足夠金額的已承諾信貸取得可動用資金，以滿足營運資本所需。

下表載列根據由結算日至合約到期日的剩餘期間本集團相關到期類別的財務負債分析。下表披露的金額為訂約非貼現現金流量。

	本集團			總計 人民幣百萬元
	1年內 人民幣百萬元	1至5年 人民幣百萬元	5年以上 人民幣百萬元	
於2012年12月31日				
應付貿易賬款	1,153.3	—	—	1,153.3
短期借款	2,178.7	—	—	2,178.7
其他應付款項、應計費用 及其他流動負債	1,191.0	—	—	1,191.0
	4,523.0	—	—	4,523.0
於2011年12月31日				
應付貿易賬款	1,248.3	—	—	1,248.3
短期借款	1,913.3	—	—	1,913.3
其他應付款項、應計費用 及其他流動負債	1,043.5	—	—	1,043.5
	4,205.1	—	—	4,205.1

於2011年及2012年12月31日按合約計算，本公司所有的財務負債均於12個月內到期。本公司亦就其附屬公司獲授予之銀行信貸向銀行提供若干公司擔保。有關詳情於附註31披露。

3 財務風險管理(續)

3.2 公平值估計

於2011年及2012年12月31日，本集團及本公司的資產負債表內並沒有任何重大的財務資產或財務負債以公平值計量。

本集團的財務資產(包括現金及現金等價物、銀行結構存款、超過三個月的定期存款、應收貿易賬款、其他應收款項及租賃及其他押金)及本集團的財務負債(包括應付貿易賬款、短期借款、其他應付款項、應計費用及其他流動負債)的賬面值與公平值相若，此乃由於短期內到期所致。

於一年內到期的財務資產及負債的面值減任何估計信貸調整後的數額假設與公平值相若。就披露而言，財務負債的公平值是按本集團同類財務工具可得的現行市場利率折現未來合約現金流量而估計。

3.3 資本風險管理

本集團管理資本的目標為保障本集團持續運作的能力，從而為股東提供回報、為其他利益相關者提供利益以及保持理想的資本架構以減低資本成本。

本集團管理資本架構，並根據經濟環境的變動作出調整。為保持或調整資本架構，本集團可調整支付予股東的股息或獲得新的銀行借款。本集團的策略為維持穩定的資本基礎以為營運及業務發展提供長期支持。

本集團以負債資產比率監察其資本。該比率是以淨債項除以總資本計算。淨債項是以借款總額(包括綜合資產負債表所載的流動及非流動借款)減銀行結構存款(包括綜合資產負債表所載的流動及非流動銀行結構存款)、超過三個月的定期存款、現金及現金等價物計算得出。資本總額是以「權益」(如綜合資產負債表所載)加淨債項計算得出。

於2012年12月31日，本集團的銀行結構存款、超過三個月的定期存款、現金及現金等價物的總結餘比借款總結餘多人民幣6,349.1百萬元(2011年：人民幣4,855.5百萬元)，為淨現金狀況。

綜合財務報表附註

4 重要會計估計及判斷

編製財務報表所使用的各項估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素(包括在有關情況下對未來事件的合理預期)作持續評估。所得出的會計估計按定義甚少與相關實際結果相同。具有重大風險會導致下一個財政年度的資產及負債賬面值作重大調整的估計及假設在下文詳述。

(a) 物業、廠房及設備的使用年期、殘值及折舊費用／無形資產的使用年期及攤銷

本集團管理層釐定物業、廠房及設備及無形資產的估計使用年期、殘值及有關折舊／攤銷費用，有關估計是基於本集團有意使用該等資產從而獲取未來經濟利益的估計年期而得出。倘可使用年期有別於先前估計，則管理層將修訂折舊及攤銷費用，或將已報廢或出售的技術上過時或非策略資產撇銷或減值。實際經濟年期可能有異於估計可使用年期，而實際殘值亦可能有異於估計殘值。定期檢討可能會使折舊年期及殘值以致未來期間的折舊／攤銷開支有變。

(b) 非財務資產的減值

本集團須每年對商譽進行測試是否有任何減值(附註18)。倘出現事件或情況變動顯示其他非財務資產(包括物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產)賬面值可能無法收回，則須進行減值檢討。可收回數額乃根據使用值計算或按公平值減銷售成本而釐定。該等計算須運用判斷及估計。

釐定資產減值須運用管理層判斷，尤其為釐定：(i)是否已出現顯示有關資產值可能無法收回的事件；及(ii)收回數額(即公平值減出售成本後的數額及估計繼續在業務中使用資產所帶來的未來現金流量現值淨額二者的較高者)可否支持資產賬面值；及(iii)現金流量預測所用的適當主要假設，包括該等現金流量是否以適當利率折現。管理層所挑選用作評估減值的假設(包括折現率或現金流量預測所用的增長率假設)若有變化，可能會對減值測試所用的現值淨額帶來重大影響，從而影響本集團財務狀況及經營業績。若預計表現及有關未來現金流量預測出現重大不利變動，則可能須在收益表中扣除減值開支。

4 重要會計估計及判斷(續)

(c) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為日常業務中的估計售價扣除估計完工成本及銷售開支後的數額。該等估計乃根據現時市況及生產與出售類似性質產品的過往經驗而作出，並會因顧客口味的轉變及競爭對手在嚴峻的行業週期所作的行動而有重大差異。管理層於各結算日重新評估該等估計。

(d) 即期及遞延所得稅

本集團須繳納中國及其他司法權區的所得稅。釐定各司法權區的所得稅撥備時，需作出判斷。在日常業務中有若干未能確定最終稅項的交易及計算，倘該等事宜的最終稅務結果有異於最初記錄的數額，則有關差額會影響釐定有關數額期間的所得稅及遞延所得稅撥備。

與若干暫時差異及稅項虧損有關之遞延所得稅資產按管理層認為未來有可能出現應課稅溢利可用作抵銷該等暫時差異或稅項虧損而確認。當預期之金額與原定估計有差異時，則該差異將會於估計改變之期間內影響遞延所得稅資產之確認及所得稅費用。

5 分部資料

本集團主要從事製造、分銷及零售鞋類和鞋類產品以及銷售運動服飾產品。

主要營運決策人為執行董事。主要營運決策人通過審閱本集團的內部報告以評估業績表現並據此分配相應的資源。管理層亦根據該等報告對經營分部作出判定。

主要營運決策人從產品角度評估業務的業績表現，即鞋類和鞋類產品，以及運動服飾產品。

主要營運決策人根據呈報分部之業績評估經營分部的表現，而主要營運決策人所審閱的個別經營分部業績並不包括融資收入及成本、總部的收入及開支及無形資產攤銷。提供予主要營運決策人的其他資料乃以與財務報表一致的方式計量。

對外銷售已對銷分部間銷售。分部間銷售的價格乃經雙方協定。向主要營運決策人呈報的外銷收入與綜合收益表一致的方式計量。

呈報分部的資產不包括統一管理的遞延所得稅資產、於聯營及合營公司權益、投資物業、待出售的非流動資產及總部的資產(包括部份總部的廠房、物業及設備、現金及銀行結餘、定期存款及銀行結構存款)。呈報分部的負債不包括即期及遞延所得稅負債、短期借款及其他總部的負債。該等資產及負債為資產負債表合計的對賬部分。

綜合財務報表附註

5 分部資料(續)

截至2012年12月31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	總數 人民幣百萬元
收入					
貨品銷售	21,045.3	11,739.4	32,784.7	—	32,784.7
來自特許經銷銷售的佣金	—	74.3	74.3	—	74.3
	<u>21,045.3</u>	<u>11,813.7</u>	<u>32,859.0</u>	<u>—</u>	<u>32,859.0</u>
呈報分部之業績	<u>5,008.8</u>	<u>480.7</u>	<u>5,489.5</u>	<u>—</u>	<u>5,489.5</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					5,489.5
無形資產攤銷					(70.0)
未分配收入					19.4
未分配開支					(36.0)
經營溢利					5,402.9
融資收入					309.4
融資成本					(40.7)
分佔聯營公司溢利					4.9
除所得稅前溢利					5,676.5
所得稅開支					(1,351.4)
年內溢利					<u>4,325.1</u>
其他分部資料					
物業、廠房及設備折舊	500.9	298.2	799.1	16.8	815.9
土地使用權攤銷	11.2	8.4	19.6	—	19.6
無形資產攤銷	69.4	0.6	70.0	—	70.0
投資物業折舊	—	—	—	0.7	0.7
物業、廠房及設備沖銷	3.4	2.5	5.9	—	5.9
出售物業、廠房及設備 的虧損/(收益)	7.7	(0.3)	7.4	—	7.4
存貨減值(撥回)/虧損	(13.0)	20.0	7.0	—	7.0
添置非流動資產	<u>970.3</u>	<u>350.4</u>	<u>1,320.7</u>	<u>199.7</u>	<u>1,520.4</u>

綜合財務報表附註

5 分部資料(續)

於2012年12月31日

	鞋類及		呈報分部總額 人民幣百萬元	未分配 人民幣百萬元	總數 人民幣百萬元
	鞋類產品 人民幣百萬元	運動服飾產品 人民幣百萬元			
分部資產	14,157.0	6,496.2	20,653.2	—	20,653.2
商譽	1,710.3	485.3	2,195.6	—	2,195.6
其他無形資產	536.0	—	536.0	—	536.0
分部間對銷	(3,974.7)	—	(3,974.7)	—	(3,974.7)
	12,428.6	6,981.5	19,410.1	—	19,410.1
投資物業	—	—	—	335.4	335.4
超過三個月的定期存款	—	—	—	492.5	492.5
銀行結構存款	—	—	—	5,746.0	5,746.0
遞延所得稅資產	—	—	—	465.6	465.6
於聯營公司及合營公司權益	—	—	—	109.3	109.3
其他總部資產	—	—	—	2,043.9	2,043.9
綜合資產負債表的資產總值	12,428.6	6,981.5	19,410.1	9,192.7	28,602.8
分部負債	1,644.7	4,995.3	6,640.0	—	6,640.0
分部間對銷	—	(3,974.7)	(3,974.7)	—	(3,974.7)
	1,644.7	1,020.6	2,665.3	—	2,665.3
短期借款	—	—	—	2,176.3	2,176.3
即期所得稅負債	—	—	—	1,072.1	1,072.1
遞延所得稅負債	—	—	—	110.9	110.9
其他總部負債	—	—	—	14.8	14.8
綜合資產負債表的負債總值	1,644.7	1,020.6	2,665.3	3,374.1	6,039.4

綜合財務報表附註

5 分部資料(續)

截至2011年12月31日止年度

	鞋類及				
	鞋類產品	運動服飾產品	呈報分部總額	未分配	總數
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
收入					
貨品銷售	18,532.6	10,345.5	28,878.1	—	28,878.1
來自特許經銷銷售的佣金	—	66.6	66.6	—	66.6
	<u>18,532.6</u>	<u>10,412.1</u>	<u>28,944.7</u>	<u>—</u>	<u>28,944.7</u>
呈報分部之業績	<u>4,679.4</u>	<u>676.4</u>	<u>5,355.8</u>	<u>—</u>	<u>5,355.8</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					5,355.8
無形資產攤銷					(53.2)
未分配收入					4.2
未分配開支					(42.0)
經營溢利					5,264.8
融資收入					224.1
融資成本					(18.8)
分佔聯營公司溢利					0.4
除所得稅前溢利					5,470.5
所得稅開支					(1,232.0)
年內溢利					<u>4,238.5</u>
其他分部資料					
物業、廠房及設備折舊	456.1	221.3	677.4	16.1	693.5
土地使用權攤銷	8.3	7.4	15.7	—	15.7
無形資產攤銷	52.8	0.4	53.2	—	53.2
投資物業折舊	—	—	—	0.7	0.7
物業、廠房及設備沖銷	4.4	1.9	6.3	—	6.3
出售物業、廠房及設備的虧損	4.5	0.1	4.6	—	4.6
存貨減值虧損	26.7	—	26.7	—	26.7
添置非流動資產	943.8	333.4	1,277.2	420.2	1,697.4

綜合財務報表附註

5 分部資料(續)

於2011年12月31日

	鞋類及		呈報分部總額 人民幣百萬元	未分配 人民幣百萬元	總數 人民幣百萬元
	鞋類產品 人民幣百萬元	運動服飾產品 人民幣百萬元			
分部資產	12,737.6	6,361.5	19,099.1	—	19,099.1
商譽	1,710.3	485.3	2,195.6	—	2,195.6
其他無形資產	594.3	0.4	594.7	—	594.7
分部間對銷	(2,168.3)	—	(2,168.3)	—	(2,168.3)
	<u>12,873.9</u>	<u>6,847.2</u>	<u>19,721.1</u>	<u>—</u>	<u>19,721.1</u>
投資物業	—	—	—	11.0	11.0
待出售的非流動資產	—	—	—	49.3	49.3
超過三個月的定期存款	—	—	—	495.0	495.0
銀行結構存款	—	—	—	3,369.1	3,369.1
遞延所得稅資產	—	—	—	370.1	370.1
於聯營公司及合營公司權益	—	—	—	61.6	61.6
其他總部資產	—	—	—	1,604.0	1,604.0
綜合資產負債表的資產總值	<u><u>12,873.9</u></u>	<u><u>6,847.2</u></u>	<u><u>19,721.1</u></u>	<u><u>5,960.1</u></u>	<u><u>25,681.2</u></u>
分部負債	1,576.8	3,226.4	4,803.2	—	4,803.2
分部間對銷	—	(2,168.3)	(2,168.3)	—	(2,168.3)
	<u>1,576.8</u>	<u>1,058.1</u>	<u>2,634.9</u>	<u>—</u>	<u>2,634.9</u>
短期借款	—	—	—	1,895.4	1,895.4
即期所得稅負債	—	—	—	1,361.1	1,361.1
遞延所得稅負債	—	—	—	182.8	182.8
其他總部負債	—	—	—	13.2	13.2
綜合資產負債表的負債總值	<u><u>1,576.8</u></u>	<u><u>1,058.1</u></u>	<u><u>2,634.9</u></u>	<u><u>3,452.5</u></u>	<u><u>6,087.4</u></u>

綜合財務報表附註

5 分部資料(續)

本集團的收入主要來自中國的顧客。本集團按顧客所在地劃分的收入分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
收入		
中國	31,212.3	27,442.7
香港及澳門	1,217.6	1,209.1
其他地區	429.1	292.9
	<u>32,859.0</u>	<u>28,944.7</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銀行結構存款)的分析如下：

	於2012年12月31日			於2011年12月31日		
	中國	香港及澳門	總計	中國	香港及澳門	總計
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
非流動資產						
物業、廠房及設備	3,000.4	346.8	3,347.2	2,490.8	360.8	2,851.6
土地使用權	1,290.5	—	1,290.5	817.7	—	817.7
投資物業	286.1	49.3	335.4	11.0	—	11.0
無形資產	2,659.8	71.8	2,731.6	2,718.5	71.8	2,790.3
長期按金及預付款項	557.2	46.3	603.5	924.8	38.0	962.8
於聯營公司及合營公司權益	109.3	—	109.3	61.6	—	61.6
	<u>10,303.3</u>	<u>463.9</u>	<u>10,767.2</u>	<u>6,206.4</u>	<u>470.6</u>	<u>6,677.0</u>

6 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
租金收入	19.4	4.2
政府補貼(附註)	253.5	109.9
	<u>272.9</u>	<u>114.1</u>

附註：政府補貼包括自中國各地方政府收取的補貼。

綜合財務報表附註

7 經營溢利

經營溢利已扣除下列項目：

	截至12月31日止年度	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
確認為開支並計入銷售成本的存貨成本	14,258.1	12,384.7
物業、廠房及設備折舊(附註15)	815.9	693.5
投資物業折舊(附註17)	0.7	0.7
無形資產攤銷(附註18)	70.0	53.2
土地使用權攤銷(附註16)	19.6	15.7
有關土地及樓宇的經營租賃租金(主要為商場特許銷售費)	6,924.6	6,003.5
員工成本(包括董事酬金)(附註13)	4,767.2	3,907.2
出售物業、廠房及設備的虧損(附註34(c))	7.4	4.6
物業、廠房及設備沖銷(附註15)	5.9	6.3
存貨減值虧損	7.0	26.7
核數師酬金	10.7	10.2

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。

8 融資收入，淨額

	截至12月31日止年度	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
銀行存款之利息收入	105.2	58.1
銀行結構存款之利息收入	197.6	135.5
匯兌收益淨額	6.6	30.5
	309.4	224.1
須於5年內全數償還的短期銀行借款的利息開支	(40.7)	(18.8)
融資收入，淨額	268.7	205.3

綜合財務報表附註

9 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	1,526.1	1,410.9
— 香港利得稅	22.6	20.6
— 澳門所得稅	11.0	11.6
過往年度(超額撥備)/撥備不足		
— 中國企業所得稅	(30.6)	(27.2)
— 香港利得稅	(10.5)	4.2
— 澳門所得稅	0.2	0.1
遞延所得稅(附註22)	(167.4)	(188.2)
	1,351.4	1,232.0

根據有關的中國企業所得稅規則及規例，本公司若干附屬公司作為中國深圳的全外資企業獲享優惠所得稅稅率。此等附屬公司獲豁免兩年企業所得稅，並於其後三年獲減半繳納企業所得稅。於年內，除其中一間附屬公司按已減稅率12.5%納稅(該公司的稅率將於2013年提高至25%)外，其餘的附屬公司的稅務優惠已結束並按中國企業所得稅稅率25%納稅(2011年：若干該等公司按已減稅率12.5%至24%納稅，有關稅率將逐步提高至2013年的25%)。香港利得稅及澳門所得稅已就年內的估計應課稅溢利分別按稅率16.5%(2011年：16.5%)及澳門的適用稅率計算作撥備。

綜合財務報表附註

9 所得稅開支(續)

本集團除所得稅前溢利的稅項開支與根據綜合公司業績所適用的加權平均稅率計算的理論金額的差異原因如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
除所得稅前溢利	5,676.5	5,470.5
按各公司所適用所屬地稅率計算的稅項(附註)	1,348.2	1,253.7
中國附屬公司的稅務優惠期的影響	(68.4)	(75.3)
毋須課稅收入	(0.6)	(10.4)
不可作扣稅用途的開支	21.6	12.3
確認早前未有確認之稅項虧損	(19.3)	—
並無確認為遞延所得稅資產的稅項虧損	29.4	33.5
使用早前未有確認之稅項虧損	(2.4)	(22.2)
過往年度超額撥備	(40.9)	(22.9)
分離課稅	83.8	63.3
	1,351.4	1,232.0

附註：

截至2012年12月31日止年度的加權平均適用稅率為23.8% (2011年：22.9%)。加權平均適用稅率的波動，主要是由於部分國內附屬公司的適用稅率及本集團內各公司的相對盈利能力變動所致。

綜合財務報表附註

10 本公司權益持有人應佔溢利

截至2012年12月31日止年度的本公司權益持有人應佔溢利在本公司的財務報表中處理，為人民幣1,506.3百萬元(2011年：人民幣1,899.6百萬元)。

11 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	
	2012年	2011年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣百萬元)	4,352.3	4,254.6
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數(千股)	8,434,233	8,434,233
每股基本盈利(每股人民幣分)	51.60	50.44

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。

綜合財務報表附註

12 股息

	截至12月31日止年度	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
已派付中期股息每股普通股人民幣8.0分 (2011年：人民幣7.0分) (附註(a)及(c))	674.7	590.4
建議派發末期股息每股普通股人民幣8.0分 (2011年：人民幣8.0分) (附註(b)及(c))	674.7	674.7
	1,349.4	1,265.1

附註：

- (a) 於2012年8月21日舉行的會議上，董事宣派截至2012年12月31日止年度的中期股息每股普通股人民幣8.0分(合共人民幣674.7百萬元)。該款額已於截至2012年12月31日止年度內派付。
- (b) 於2013年3月25日舉行的會議上，董事建議派付截至2012年12月31日止年度的末期股息每股普通股人民幣8.0分(合共人民幣674.7百萬元)。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2013年12月31日止年度的保留溢利撥付。
- (c) 於2011年8月25日舉行的會議上，董事宣派截至2011年12月31日止年度的中期股息每股普通股人民幣7.0分(合共人民幣590.4百萬元)。該款額已於截至2011年12月31日止年度內派付。

於2012年3月20日舉行的會議上，董事建議派付截至2011年12月31日止年度的末期股息每股普通股人民幣8.0分(合共人民幣674.7百萬元)。該款額已於截至2012年12月31日止年度內派付。

綜合財務報表附註

13 員工成本(包括董事酬金)

	截至12月31日止年度	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
工資、薪金及花紅	4,012.8	3,301.6
退休金成本－界定供款計劃(附註)	597.1	477.8
福利及其他開支	157.3	127.8
	4,767.2	3,907.2

附註：

中國界定供款計劃

按照中國法例規定，本集團為中國僱員向國家資助退休計劃供款。本集團僱員按其每月有關入息(包括工資、薪金、津貼及花紅)約8%至11%向該計劃供款，而本集團按僱員每月有關入息約供款10%至35%。除以上供款外，本集團毋須承擔退休後福利實際付款責任。國家資助退休計劃負責向退休僱員提供全部退休金。

香港界定供款計劃

本集團實行界定供款計劃：強制性公積金計劃(「強積金計劃」)予香港僱員。強積金計劃的資產與本集團的資產分開持有，由獨立管理基金保管。

根據強積金計劃，本集團(僱主)及其香港僱員須按強積金計劃條例所界定，各自按該僱員收入的5%向該計劃作每月供款。於2012年6月1日前本集團及僱員雙方所作的每月供款上限各為1,000港元，其後為1,250港元(2011年：1,000港元)，超出的供款則屬自願性質。供款即時悉數歸屬僱員。

本集團除強積金計劃的供款外毋須承擔對其香港僱員退休後福利的責任。

綜合財務報表附註

14 董事、首席執行官及五名最高薪人士酬金及高級管理層薪酬按組合範圍呈列

(a) 董事及首席執行官酬金

本公司的每名董事及首席執行官的薪酬如下：

	袍金 人民幣千元	薪金 ⁽¹⁾ 人民幣千元	花紅 人民幣千元	僱主向退休 計劃的供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2012年12月31日止年度					
執行董事					
盛百椒 ⁽²⁾	—	3,258	4,342	7	7,607
鄧敬來	—	2,211	648	11	2,870
盛放 ⁽⁴⁾	—	1,589	1,911	33	3,533
非執行董事					
鄧耀 ⁽³⁾	—	1,620	—	—	1,620
高煜	—	—	—	—	—
胡曉玲	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
陳宇齡	150	—	—	—	150
何國華	150	—	—	—	150
薛求知	150	—	—	—	150
	<u>450</u>	<u>8,678</u>	<u>6,901</u>	<u>51</u>	<u>16,080</u>
截至2011年12月31日止年度					
執行董事					
鄧耀 ⁽³⁾	—	3,888	—	—	3,888
盛百椒 ⁽²⁾	—	3,258	4,342	16	7,616
鄧敬來	—	2,106	648	10	2,764
盛放 ⁽⁴⁾	—	927	1,911	18	2,856
于明芳 ⁽⁵⁾	—	524	—	7	531
非執行董事					
高煜	—	—	—	—	—
胡曉玲	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
陳宇齡	150	—	—	—	150
何國華	150	—	—	—	150
薛求知	150	—	—	—	150
	<u>450</u>	<u>10,703</u>	<u>6,901</u>	<u>51</u>	<u>18,105</u>

綜合財務報表附註

14 董事、首席執行官及五名最高薪人士酬金及高級管理層薪酬按組合範圍呈列 (續)

(a) 董事及首席執行官酬金 (續)

- (1) 包括基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益
- (2) 盛百椒先生亦為本集團的首席執行官。
- (3) 自2012年5月29日召開的2011年年度週年股東大會結束起退任執行董事職務並膺選連任非執行董事職務。
- (4) 自2011年5月26日起獲委任執行董事職務。
- (5) 自2011年3月24日起辭任執行董事職務。

(b) 五名最高薪人士

五名最高薪人士包括2名(2011年:3名)董事,彼等的酬金已在上文披露。其餘3名(2011年:2名)人士於年內的酬金分別如下:

	截至12月31日止年度	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	5,471	3,672
花紅	5,165	3,554
退休金成本—界定供款計劃	45	26
	10,681	7,252

	人數	
	截至12月31日止年度 2012年	2011年
3,500,001港元(相當於人民幣2,838,001元)至 4,000,000港元(相當於人民幣3,243,000元)	1	—
4,000,001港元(相當於人民幣3,243,001元)至 4,500,000港元(相當於人民幣3,648,000元)	1	2
4,500,001港元(相當於人民幣3,648,001元)至 5,000,000港元(相當於人民幣4,054,000元)	1	—
	3	2

於年內,本公司並無向董事或五名最高薪人士支付酬金,作為邀請加入本集團或加入本集團時的獎金或作為離職補償(2011年:無)。

綜合財務報表附註

14 董事、首席執行官及五名最高薪人士酬金及高級管理層薪酬按組合範圍呈列 (續)

(c) 高級管理層薪酬按組合範圍呈列

高級管理層薪酬按組合範圍呈列如下：

	人數	
	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
3,000,001港元(相當於人民幣2,432,001元)至 3,500,000港元(相當於人民幣2,838,000元)	1	1
4,000,001港元(相當於人民幣3,243,001元)至 4,500,000港元(相當於人民幣3,648,000元)	1	1
	<u>2</u>	<u>2</u>

綜合財務報表附註

15 物業、廠房及設備

	租賃土地 及樓宇		廠房及設備	傢俬、固定 裝置及其他 設備		汽車	在建工程	總計
	人民幣百萬元	租賃裝修 人民幣百萬元		人民幣百萬元	人民幣百萬元			
成本								
於2011年1月1日	1,279.9	1,355.8	404.4	320.8	85.6	100.4	3,546.9	
添置	43.8	671.3	79.8	109.7	25.0	295.7	1,225.3	
於完成時轉撥	207.5	—	—	—	—	(207.5)	—	
出售	—	—	(4.2)	(36.9)	(5.1)	—	(46.2)	
沖銷	—	(409.8)	—	—	—	—	(409.8)	
匯兌差額	(16.6)	(6.6)	(0.8)	(0.8)	(0.1)	—	(24.9)	
於2011年12月31日及 2012年1月1日	1,514.6	1,610.7	479.2	392.8	105.4	188.6	4,291.3	
添置	80.3	856.0	61.0	113.5	20.2	205.7	1,336.7	
於完成時轉撥	240.1	—	—	—	—	(240.1)	—	
出售	—	—	(5.7)	(31.2)	(11.2)	—	(48.1)	
沖銷	(2.3)	(350.9)	(8.4)	(5.9)	(0.5)	—	(368.0)	
匯兌差額	0.1	—	—	—	—	—	0.1	
於2012年12月31日	1,832.8	2,115.8	526.1	469.2	113.9	154.2	5,212.0	
累計折舊								
於2011年1月1日	139.1	723.7	116.4	168.8	45.2	—	1,193.2	
年內折舊	59.9	492.8	33.5	84.9	22.4	—	693.5	
出售	—	—	(4.0)	(28.3)	(3.9)	—	(36.2)	
沖銷	—	(403.5)	—	—	—	—	(403.5)	
匯兌差額	(0.9)	(5.2)	(0.3)	(0.8)	(0.1)	—	(7.3)	
於2011年12月31日及 2012年1月1日	198.1	807.8	145.6	224.6	63.6	—	1,439.7	
年內折舊	58.8	621.5	45.3	78.1	12.2	—	815.9	
出售	—	—	(2.6)	(19.3)	(6.8)	—	(28.7)	
沖銷	(0.5)	(347.3)	(8.3)	(5.5)	(0.5)	—	(362.1)	
於2012年12月31日	256.4	1,082.0	180.0	277.9	68.5	—	1,864.8	
賬面淨值								
於2012年12月31日	1,576.4	1,033.8	346.1	191.3	45.4	154.2	3,347.2	
於2011年12月31日	1,316.5	802.9	333.6	168.2	41.8	188.6	2,851.6	

綜合財務報表附註

15 物業、廠房及設備(續)

租賃土地及樓宇的賬面淨值分析如下：

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
在香港持有的租賃土地及樓宇租賃期為10至50年	304.0	312.3
在香港以外地區持有的樓宇租賃期為10至50年	1,272.4	1,004.2
	<u>1,576.4</u>	<u>1,316.5</u>

16 土地使用權

	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
成本		
於1月1日	906.1	701.3
添置	492.4	204.8
	<u>1,398.5</u>	<u>906.1</u>
於12月31日	1,398.5	906.1
累計攤銷		
於1月1日	88.4	72.7
年內攤銷	19.6	15.7
	<u>108.0</u>	<u>88.4</u>
於12月31日	108.0	88.4
於12月31日的賬面淨值	<u>1,290.5</u>	<u>817.7</u>

於2011年及2012年12月31日，上述所有集團的土地使用權均為在香港以外地區持有，租賃期為10至50年。

綜合財務報表附註

17 投資物業

	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
成本		
於1月1日	14.2	14.2
由待出售的非流動資產轉撥(附註28)	49.3	—
添置	275.8	—
	<hr/>	<hr/>
於12月31日	339.3	14.2
	<hr/>	<hr/>
累計折舊		
於1月1日	3.2	2.5
年內折舊	0.7	0.7
	<hr/>	<hr/>
於12月31日	3.9	3.2
	<hr/>	<hr/>
於12月31日的賬面淨值	335.4	11.0
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

投資物業的賬面淨值分析如下：

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
在香港地區持有的投資物業租賃期為10至50年	49.3	—
在香港以外地區持有的投資物業租賃期為 10至50年	286.1	11.0
	<hr/>	<hr/>
	335.4	11.0
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

投資物業(包括相關的土地使用權)於2012年12月31日的估值為人民幣942.3百萬元(2011年:人民幣15.9百萬元),此由本集團董事按公開市值基準釐定。

綜合財務報表附註

18 無形資產

	分銷及				總計
	商譽	特許權合約	商標	電腦軟件	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
成本					
於2011年1月1日	2,137.2	349.6	538.9	24.3	3,050.0
添置	—	—	0.6	7.7	8.3
收購附屬公司(附註36)	58.4	63.5	—	—	121.9
	<u> </u>				
於2011年12月31日及 2012年1月1日	2,195.6	413.1	539.5	32.0	3,180.2
添置	—	—	—	11.3	11.3
沖銷	—	(27.9)	—	—	(27.9)
	<u> </u>				
於2012年12月31日	2,195.6	385.2	539.5	43.3	3,163.6
	<u> </u>				
累計攤銷					
於2011年1月1日	—	242.6	79.5	14.6	336.7
年內攤銷	—	29.3	19.2	4.7	53.2
	<u> </u>				
於2011年12月31日及 2012年1月1日	—	271.9	98.7	19.3	389.9
年內攤銷	—	41.6	19.2	9.2	70.0
沖銷	—	(27.9)	—	—	(27.9)
	<u> </u>				
於2012年12月31日	—	285.6	117.9	28.5	432.0
	<u> </u>				
賬面淨值					
於2012年12月31日	2,195.6	99.6	421.6	14.8	2,731.6
	<u> </u>				
於2011年12月31日	2,195.6	141.2	440.8	12.7	2,790.3
	<u> </u>				

綜合財務報表附註

18 無形資產(續)

商譽會按經營分部分配至集團的現金生產單元。

於減值前按成本分配商譽的經營分部概要呈列如下：

	鞋類及 鞋類產品		運動服飾產品	總數
	人民幣百萬元			
於2012年12月31日及 2011年12月31日				
中國	1,638.5	485.3		2,123.8
香港	71.8	—		71.8
	<u>1,710.3</u>	<u>485.3</u>		<u>2,195.6</u>

就減值檢討而言，商譽的可回收金額乃按使用價值計算。使用價值計算方法乃使用按管理層就減值檢討而批准的涵蓋五年期間財政預算的現金流量預測。五年以後的現金流量以預計年增長率不多於2%推算。所使用的增長率不超過本集團所經營市場之行業預測增長率。

使用價值計算主要基於以下假設：

	鞋類及鞋類產品		運動服飾產品
	中國	香港	
毛利率	20% – 64%	70% – 77%	37%
已批准財政預算的平均年增長率	<u>18% – 35%</u>	<u>(14%) – 19%</u>	<u>10% – 15%</u>

所使用的貼現率14.8%為除稅前並反映貨幣時值的市場評估及有關行業的特別風險。預算的毛利率乃管理層根據過往表現及其對市場發展的期望而釐定。管理層相信，上述主要假設中的任何合理可預見變動並不會令商譽的賬面值超過可收回的金額。

綜合財務報表附註

19 於附屬公司權益－本公司

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
非上市股本投資，按成本	4,333.5	4,333.4
給予附屬公司的貸款(附註(a))	6,559.4	6,454.8
	<u>10,892.9</u>	<u>10,788.2</u>
應收附屬公司款項(附註(b))	<u>3,344.1</u>	<u>3,629.5</u>
應付附屬公司款項(附註(b))	<u>2,333.2</u>	<u>2,668.8</u>

附註：

- (a) 予附屬公司的貸款乃無抵押及免息。該等貸款並無固定償還期，及視為向附屬公司注資。
- (b) 應收／付附屬公司款項為無抵押、免息及須於要求時償還。此等結餘的賬面值主要以人民幣計值並與公平值相若，此乃由於短期內到期所致。
- (c) 本公司主要附屬公司的詳情載列於附註40。

20 於聯營及合營公司權益

	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
於1月1日	61.6	—
年內投資	37.8	61.2
分佔溢利	4.9	0.4
	<u>104.3</u>	<u>61.6</u>
貸款予一家合營公司(附註)	<u>5.0</u>	<u>—</u>
於12月31日	<u>109.3</u>	<u>61.6</u>

附註：予合營公司的貸款乃無抵押、免息及無固定償還期。

綜合財務報表附註

20 於聯營及合營公司權益(續)

本集團的聯營及合營公司之財務資料概要載列如下：

	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
於12月31日		
資產總值	370.5	275.8
負債總值	(111.2)	(113.8)
截至12月31日止年度		
收入總值	375.3	112.2
溢利總值	13.7	1.0
分佔溢利	4.9	0.4

本集團聯營及合營公司的詳情載列於附註40。

21 按金、預付款項及其他應收款項

	本集團		本公司	
	於12月31日		於12月31日	
	2012年	2011年	2012年	2011年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
非流動：				
租賃按金及預付款項	255.1	273.1	—	—
資本開支預付款項	82.9	678.7	—	—
收購附屬公司預付款項 (附註39)	264.0	—	—	—
其他	1.5	11.0	—	—
	<u>603.5</u>	<u>962.8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
流動：				
租賃按金及預付款項	567.7	529.9	—	—
增值稅應收款項	176.9	569.3	—	—
其他應收款項	211.9	233.2	—	—
其他預付款項	38.4	369.6	0.5	0.6
應收聯營公司(附註38)	32.4	51.4	—	—
	<u>1,027.3</u>	<u>1,753.4</u>	<u>0.5</u>	<u>0.6</u>

按金及其他應收款項的賬面值與其公平值相約。

綜合財務報表附註

22 遞延所得稅

遞延所得稅乃使用於結算日已頒佈或實質上已頒佈的稅率以負債法就暫時差額計算。

在計入適當抵消後，下列金額於綜合資產負債表內列賬：

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
於資產負債表內確認的淨遞延所得稅資產	465.6	370.1
於資產負債表內確認的淨遞延所得稅負債	(110.9)	(182.8)
	354.7	187.3

遞延所得稅資產／(負債)的變動如下：

	期末存貨 的未實現						合計 人民幣百萬元
	加速稅項 折舊 人民幣百萬元	盈利及 減值虧損 人民幣百萬元	分銷及 特許權合約 人民幣百萬元	商標 人民幣百萬元	稅項虧損 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	
於2011年1月1日	(0.6)	176.9	(7.4)	(108.7)	14.7	(59.9)	15.0
收購附屬公司(附註36)	—	—	(15.9)	—	—	—	(15.9)
在收益表計入／(扣除) (附註9)	—	182.0	4.9	4.8	(3.5)	—	188.2
於2011年12月31日及 2012年1月1日	(0.6)	358.9	(18.4)	(103.9)	11.2	(59.9)	187.3
在收益表計入(附註9)	—	29.2	8.7	3.6	66.3	59.6	167.4
於2012年12月31日	(0.6)	388.1	(9.7)	(100.3)	77.5	(0.3)	354.7

結轉的稅項虧損可確認為遞延所得稅資產，惟須有可能透過日後應課稅溢利確認相關稅項利益。於2012年12月31日，本集團尚未確認而將予結轉供扣除日後應課稅收入的稅項虧損為人民幣375.3百萬元(2011年：人民幣478.3百萬元)。

綜合財務報表附註

22 遞延所得稅(續)

未確認稅項虧損的到期日如下：

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
並無到期日的稅項虧損	98.8	109.0
5年後到期的稅項虧損	103.9	103.9
5年內到期的稅項虧損	172.6	265.4
	375.3	478.3

於2012年12月31日，就上述稅項虧損而尚未確認的潛在遞延所得稅資產為人民幣94.7百萬元(2011年：人民幣114.6百萬元)。

根據有關的中國企業所得稅規則及規例，來自於本公司的中國附屬公司自2008年1月1日起賺取的溢利所宣派的股息須繳納預扣稅，由於本集團控制此等中國附屬公司的股息政策，此等暫時差額有可能不會在可見將來撥回，因此本集團並無就其中國附屬公司的未分派溢利的暫時差額在本綜合財務報表計提遞延稅項撥備約人民幣627.1百萬元(2011年：約人民幣389.0百萬元)。

23 存貨

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
原材料	225.6	279.9
在製品	71.9	56.4
製成品	6,802.0	6,242.4
消耗品	2.8	2.6
	7,102.3	6,581.3
減：減值虧損撥備	(69.6)	(64.7)
	7,032.7	6,516.6

綜合財務報表附註

24 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除賬期則介乎0至30日不等。於2012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	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
0至30日	3,067.7	2,688.5
31至60日	30.3	27.1
61至90日	26.5	14.8
超過90日	9.8	15.5
	<u>3,134.3</u>	<u>2,745.9</u>

應收貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

本集團應收貿易賬款的賬面值按下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
人民幣	3,089.3	2,707.4
港元	45.0	38.5
	<u>3,134.3</u>	<u>2,745.9</u>

於2012年12月31日，應收貿易賬款人民幣3,098.0百萬元(2011年：人民幣2,715.6百萬元)既未逾期也沒有減值。該等應收貿易賬款的信貸質量均透過參考有關對方過往拖欠的比率進行評估。現有的債務人過往並無拖欠。

綜合財務報表附註

24 應收貿易賬款(續)

於2012年12月31日，應收貿易賬款人民幣36.3百萬元(2011年：人民幣30.3百萬元)已逾期但本集團並無作出減值虧損撥備。該等應收貿易賬款涉及多名近期並無拖欠記錄的獨立債務人。本集團並無持有該等債務人的任何抵押物作為擔保。逾期但並無減值的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
61至90日	26.5	14.8
91日至150日	9.8	15.5
	<u>36.3</u>	<u>30.3</u>

截至2011年及2012年12月31日止年度，沒有應收貿易賬款減值和沖銷。於2011年及2012年12月31日，應收貿易賬款均沒有減值。

25 銀行結構存款

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

於2012年12月31日，本集團約72%(2011年：76%)的銀行結構存款將於六個月內到期。於2012年12月31日，本集團的銀行結構存款的加權平均實際年利率為5.59%(2011年：4.51%)。該等結餘乃以人民幣計值。

26 超過三個月的定期存款

於2012年12月31日，本集團超過三個月的定期存款的加權平均實際年利率為3.95%(2011年：2.63%)。該等結餘乃以人民幣計值。

綜合財務報表附註

27 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	於12月31日		於12月31日	
	2012年	2011年	2012年	2011年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
現金及銀行結餘	1,536.7	2,881.8	2.0	1.7
原定期限少於三個月的定期存款	750.2	5.0	—	—
	<u>2,286.9</u>	<u>2,886.8</u>	<u>2.0</u>	<u>1.7</u>
以下列貨幣計值：				
人民幣	2,014.1	2,548.1	—	—
港元	179.4	291.2	2.0	1.7
其他貨幣	93.4	47.5	—	—
	<u>2,286.9</u>	<u>2,886.8</u>	<u>2.0</u>	<u>1.7</u>

於2012年12月31日，本集團原定期限少於三個月的定期存款的加權平均實際年利率為1.81%（2011年：1.49%）。

銀行存款按銀行每日存款利率以浮息賺取利息。將以人民幣計值的結餘兌換為外幣須遵守中國政府頒佈的外匯管制規定及條例。

28 待出售的非流動資產

待出售的非流動資產變動如下：

	2012年	2011年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
於1月1日	49.3	51.8
轉撥至投資物業(附註17)	(49.3)	—
滙兌差額	—	(2.5)
	<u>—</u>	<u>—</u>
於12月31日	<u>—</u>	<u>49.3</u>

綜合財務報表附註

29 應付貿易賬款

供應商授予的除賬期一般由0至60日不等。於2012年12月31日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
0至30日	948.0	1,091.0
31至60日	190.4	146.5
超過60日	14.9	10.8
	<u>1,153.3</u>	<u>1,248.3</u>

應付貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

本集團的應付貿易賬款的賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
人民幣	1,119.5	1,216.2
港元	11.5	11.2
其他貨幣	22.3	20.9
	<u>1,153.3</u>	<u>1,248.3</u>

30 其他應付款項、應計費用及其他流動負債

	本集團		本公司	
	於12月31日		於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
應計工資、薪金、花紅 及員工福利	573.9	514.5	—	—
應付增值稅、營業稅及其他稅項	365.7	269.5	—	—
客戶按金	266.6	281.3	—	—
其他應計費用及應付款項	251.4	259.5	1.6	3.4
	<u>1,457.6</u>	<u>1,324.8</u>	<u>1.6</u>	<u>3.4</u>

綜合財務報表附註

31 短期借款

(a) 於2012年12月31日，本集團銀行借款按浮動利率計息而其加權平均實際年利率則為1.97%（2011年：1.95%）。本集團銀行借款的賬面值以港元計值並與其公平值相若。所有銀行借款需於5年內悉數償還。

(b) 本集團的銀行信貸包括借款、貿易融資及其他一般銀行信貸，由以下項目作抵押：

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
本公司附屬公司之間的相互擔保	2,782.4	2,100.8
本公司所作擔保	<u>3,829.2</u>	<u>2,679.6</u>
已動用的有關銀行信貸	<u>2,261.9</u>	<u>2,088.4</u>

32 股本及股份溢價

股本—本集團及本公司

	普通股	面值
	每股0.01港幣 股數	人民幣百萬元
法定		
於2011年1月1日、2011年12月31日及 2012年12月31日	<u>30,000,000,000</u>	<u>296.0</u>
已發行及繳足：		
於2011年1月1日、2011年12月31日及 2012年12月31日	<u>8,434,233,000</u>	<u>83.1</u>

股份溢價—本公司

	人民幣百萬元
於2011年1月1日、2011年12月31日及2012年12月31日	<u>9,331.9</u>

綜合財務報表附註

32 股本及股份溢價(續)

股份溢價—本公司(續)

根據開曼群島公司法第22章(1961年第3法例，經合併及修訂)，股份溢價可供分派予本公司股東，惟本公司於緊隨建議派發股息當日後，須有能力償還在日常業務中到期的債項。

購股權計劃

購股權計劃根據2007年4月27日通過的一項股東決議案，本公司採納其購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃旨在獎勵合資格參與者(定義見下文)對提升本公司及其股份的價值，為本公司股東帶來利益所作的努力，並藉以挽留和吸引可為本集團增長及發展作出貢獻或帶來益處的高資歷人士及工作夥伴。

根據購股權計劃，董事會可酌情向以下人士授出購股權：(i)本公司任何執行董事或僱員(不論是全職或兼職)、本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有股權的任何實體(「被投資實體」)；(ii)本公司任何非執行董事(包括獨立非執行董事)、本集團任何成員公司或任何被投資實體(i)及(ii)統稱為「合資格僱員」；(iii)本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何貨品或服務供應商；(iv)本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何客戶；及(v)董事會全權決定已對或將對本集團作出貢獻的任何人士(包括但不限於本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的專家顧問、顧問、承包商、業務夥伴或服務供應商)(統稱為「合資格參與者」)。

購股權計劃將由本公司股份於聯交所開始買賣當日(「上市日期」)起計10年內有效。根據購股權計劃及本公司任何其他可能採納的購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的最高股份數目，合共不得超過於上市日期已發行股份總數的10%，除非本公司股東於股東大會上修訂該計劃的授權限額。

由購股權計劃採納日至2012年12月31日止，本集團並無根據該購股權計劃授出任何購股權。

綜合財務報表附註

33 儲備

本集團

- (a) 本集團儲備的變動載列於綜合權益變動表。
- (b) 根據開曼群島公司法第22章(1961年第3法例，經合併及修訂)，合併儲備可供分派予本公司股東，惟本公司於緊隨建議派發股息當日後，須有能力償還在日常業務中到期的債項。

本集團的合併儲備主要是本公司已發行的股本面值與根據本集團於2005年進行的重組轉讓予本公司的附屬公司股本面值兩者的差額。

- (c) 法定儲備不可供分派，而有關中國附屬公司的董事會須根據中國相關法例及規例決定轉撥該等資金。

本公司

	資本贖回儲備 人民幣百萬元	溢利 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
於2011年1月1日	0.1	2,373.0	2,373.1
年內溢利	—	1,899.6	1,899.6
已付股息	—	(1,939.9)	(1,939.9)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於2011年12月31日及2012年1月1日	0.1	2,332.7	2,332.8
年內溢利	—	1,506.3	1,506.3
已付股息	—	(1,349.4)	(1,349.4)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於2012年12月31日	0.1	2,489.6	2,489.7
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

綜合財務報表附註

34 綜合現金流量表

(a) 年內溢利與經營產生的現金淨額的調節對賬：

	截至12月31日止年度	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
年內溢利	4,325.1	4,238.5
就下列項目作調整：		
所得稅開支	1,351.4	1,232.0
分佔聯營公司溢利	(4.9)	(0.4)
土地使用權和無形資產攤銷	89.6	68.9
物業、廠房及設備折舊	815.9	693.5
投資物業折舊	0.7	0.7
存貨減值虧損	7.0	26.7
出售物業、廠房及設備的虧損	7.4	4.6
物業、廠房及設備沖銷	5.9	6.3
利息收入	(302.8)	(193.6)
利息開支	40.7	18.7
其他	(13.9)	(16.5)
	6,322.1	6,079.4
營運資金變動：		
長期按金及預付款項減少／(增加)	27.5	(46.8)
存貨增加	(523.1)	(1,684.1)
應收貿易賬款增加	(388.4)	(626.2)
按金、預付款項及其他應收款項減少／(增加)	726.1	(401.2)
應付貿易賬款(減少)／增加	(95.0)	142.5
其他應付款項、應計費用、其他流動及 非流動負債增加	132.8	339.1
	6,202.0	3,802.7
經營產生的現金淨額	6,202.0	3,802.7

綜合財務報表附註

34 綜合現金流量表(續)

- (b) 在現金流量表中，就購買物業、廠房及設備、土地使用權、投資物業及無形資產支付款項和按金的分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
添置：		
物業、廠房及設備	1,336.7	1,225.3
土地使用權	492.4	204.8
投資物業	275.8	—
無形資產	11.3	8.3
預付款項(減少)/增加	(595.8)	259.0
	1,520.4	1,697.4

- (c) 在現金流量表中，出售物業、廠房及設備所得款項包括：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
賬面值	19.4	10.0
出售的虧損	(7.4)	(4.6)
出售所得款項	12.0	5.4

綜合財務報表附註

35 承擔

(a) 資本承擔

於2012年12月31日，本集團未作撥備的資本承擔如下：

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
於中國購置一項物業：		
— 已訂約但未撥備	—	197.0
於中國購置一項土地：		
— 已訂約但未撥備	152.4	—
建造承擔：		
— 已批准但未訂約	—	18.2
— 已訂約但未撥備	419.7	68.2
	419.7	86.4
收購附屬公司：		
— 已訂約但未撥備(附註39)	616.0	—

(b) 經營租賃承擔

於2012年12月31日，根據不可撤銷的經營租賃就土地及樓宇支付的未來最低租金總額如下：

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
不遲於1年	643.7	860.5
1年後但不遲於5年	843.7	676.8
5年後	222.4	222.0
	1,709.8	1,759.3

一般而言，本集團的經營租賃期由1至10年不等。

就若干經營租賃實際支付的款項乃按有關零售網點銷售額若干百分比計算，或按上述最低承擔金額及根據有關零售網點銷售額百分比計算的金額兩者的較高者計算。

本公司於2012年12月31日並無任何其他重大承擔(2011年：無)。

綜合財務報表附註

36 於2011年收購附屬公司

於2011年7月1日，本集團完成收購及投資卓帆國際控股有限公司（「卓帆」）60%的股本權益。卓帆及其附屬公司主要於中國經營兒童鞋類銷售業務。基於該項收購，本集團預期以兒童市場分部為目標。該項收購所產生的商譽人民幣58.4百萬元為所購入的專項技術及資源。

下表載列就卓帆支付的代價、於收購日所收購資產和所承擔負債的公平值及非控制性權益。

	人民幣百萬元
於2011年7月1日現金代價	87.0
可識別的所收購資產及所承擔負債的確認金額	
分銷及特許權合約（已計入無形資產）（附註18）	63.5
遞延所得稅負債（附註22）	(15.9)
可識別淨資產總值	47.6
非控制性權益	(19.0)
商譽（附註18）	58.4
	87.0

於卓帆的非控制性權益乃非控制性權益佔卓帆的可識別淨資產的比例。自收購日以來，卓帆就截至2011年12月31日止年度對本集團貢獻的收入及業績對本集團而言乃屬輕微，而倘收購於2011年1月1日進行，本集團截至2011年12月31日止年度的收入及業績不會有重大差異。

37 應收未來最低租金

於2012年12月31日，根據不可撤銷的經營租賃就土地及樓宇應收的未來最低租金總額如下：

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
不遲於1年	63.6	19.1
1年後但不遲於5年	81.1	3.4
	144.7	22.5

綜合財務報表附註

38 關聯方交易

以下所列為本集團與其關聯方在日常業務中訂立的重大關聯方交易及(除綜合財務報表其他地方所示的關聯方資料外)因關聯方交易產生的結餘的概要：

本年度交易

	截至12月31日止年度	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
與一家聯營公司的交易(附註a)		
— 出售貨品	3.2	—
— 收取加工費用收入	75.3	27.2
— 支付加工費用	2.9	—
— 購買貨品	81.1	5.5
主要管理層酬金		
— 薪金、花紅及其他福利(附註b)	26.7	29.1

本年度結餘

	於12月31日	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
應收／(應付)一家聯營公司款項		
— 應收貿易賬款(附註c)	0.6	31.8
— 其他應收款項(附註d)	32.4	51.4
— 應付貿易賬款(附註c)	(11.4)	(1.5)
貸款予一家合營公司(附註20)	5.0	—

附註：

- 來自該聯營公司的加工費用收入及購買的貨品和向該聯營公司出售的貨品及支付的加工費用乃按一般商業條款及條件計算。
- 主要管理層包括在作出營運及財務決定擔任重要角色的董事及若干行政人員。
- 應收／應付該聯營公司款項主要因上述交易產生，有關款項乃於發票日期計起一個月清還。該等結餘乃無抵押、免息及以人民幣計值。
- 有關結餘指向該聯營公司作出的無抵押、免息、須於要求時償還及以人民幣計值的墊款。

39 期後事項

於2012年3月20日，本公司的直接全資擁有附屬公司Synergy Eagle Limited（「買方」）與一名獨立第三方（「賣方」）訂立了一份《股份收購協議》（「協議」），據此賣方同意向買方出售Big Step Limited（「Big Step」）的全部股本權益（「收購」）。

Big Step與其附屬公司主要在中國多個省市的部份城市銷售及分銷運動服飾產品並經營約600家自營零售網點。Big Step與其附屬公司以銷售Nike和Adidas品牌產品為主，其經銷品牌與本集團的現有業務基本一致。

收購已於2013年3月1日完成，收購代價為人民幣880.0百萬元，並將以現金支付。截至2012年12月31日，本集團已經根據協議支付人民幣264.0百萬元給賣方，該金額已記錄於「長期按金及預付款項」。

基於收購完成的時間，本集團尚未獲取全部資料及記錄，因此，於收購日有關業務合併的若干披露（如所收購的淨資產的公允值及有關收購的交易成本）均尚未呈列。

綜合財務報表附註

40 主要附屬公司、聯營及合營公司的詳情

於2012年12月31日，本公司有下列主要附屬公司：

名稱	已發行／已繳股本	所持有權益	註冊成立／ 成立地點	主要業務／經營地點
直接持有：				
百麗國際(中國)有限公司	10,000,000股每股 面值1港元的股份	100%	香港	投資控股和鞋類及相關 產品貿易／香港
麗中鞋業有限公司	800,000,000股每股 面值1港元的股份	100%	香港	投資控股／香港
百利豐國際有限公司	515,001股每股 面值1港元的股份	100%	香港	投資控股／香港
永朗國際有限公司	10,000股每股 面值1港元的股份	100%	香港	投資控股／香港
運佳控股有限公司	10,000,000股每股 面值1港元的股份	100%	香港	投資控股／香港
麗華鞋業貿易有限公司	20,000股每股面值 100港元的股份	100%	香港	投資控股和鞋類及相關 產品貿易／香港
百麗集團有限公司	10,000股每股面值 1美元的股份	100%	英屬處女群島 (「BVI」)	投資控股／香港
城駿集團有限公司	1股面值1美元的股份	100%	BVI	投資控股／香港
Famestep Management Limited	10,000股每股面值 1美元的股份	100%	BVI	投資控股／香港
佳滿投資有限公司	20,000股每股面值 1美元的股份	100%	BVI	投資控股／香港
諾時有限公司	10,000股每股面值 1美元的股份	100%	BVI	投資控股／香港
Synergy Eagle Limited	10,000股每股面值 1美元的股份	100%	BVI	投資控股／香港

綜合財務報表附註

40 主要附屬公司、聯營及合營公司的詳情(續)

名稱	已發行/已繳股本	所持有權益	註冊成立/ 成立地點	主要業務/經營地點
間接持有：				
百麗鞋業(香港)有限公司	20,000,000股每股 面值1港元的股份	100%	香港	鞋類及相關產品 貿易/香港
百麗環球有限公司	3股每股面值1港元的股份	100%	香港	持有物業及行政服務的 提供/香港
豐邦有限公司	10,000,000股每股 面值1港元的股份	100%	香港	投資控股和鞋類及相關 產品貿易/香港
妙麗有限公司	1,000,000股每股 面值10港元的股份	100%	香港	鞋類及相關產品 貿易/香港
美麗寶鞋業有限公司	2股每股面值 100港元的股份	100%	香港	持有商標/香港
鞋網有限公司	10,000股每股面值 1港元的股份	100%	香港	持有物業/中國
思加圖鞋業有限公司	300,000股每股面值 1港元的股份	100%	香港	持有商標/香港
宜天網絡有限公司	10,000,000股每股面值 1港元的股份	77.5%	香港	投資控股/香港
Artigiano Footwear Limited	30,000股每股面值 1澳門元的股份	100%	澳門	鞋類及相關產品 貿易/澳門
盛宏(澳門離岸商業服務) 有限公司	100,000股每股面值 1澳門元的股份	100%	澳門	鞋類及相關產品 貿易/澳門
思加圖鞋業(澳門)有限公司	25,000股每股面值 1澳門元的股份	100%	澳門	鞋類及相關產品 貿易/澳門
卓帆國際控股有限公司	4,000股每股面值 1港元的股份	60%	開曼群島	投資控股/香港
天華有限公司	20,000股每股面值 1美元的股份	77.5%	開曼群島	投資控股/香港

綜合財務報表附註

40 主要附屬公司、聯營及合營公司的詳情(續)

名稱	已發行/已繳股本	所持有權益	註冊成立/ 成立地點	主要業務/經營地點
間接持有:(續)				
Belle (IP) Limited	100股每股面值 1美元的股份	100%	毛里求斯	持有商標/澳門
Staccato (IP) Limited	100股每股面值 1美元的股份	100%	毛里求斯	持有商標/澳門
合眾服飾(深圳)有限公司#	10,000,000美元	100%	中國	鞋類及相關產品和服裝 製造及貿易/中國
廣州市滔搏體育發展 有限公司#	25,000,000美元	100%	中國	經營體育商城業務/中國
滔搏投資(上海)有限公司#	30,000,000美元	100%	中國	運動鞋及服裝貿易/中國
滔搏商貿(沈陽)有限公司#	5,000,000美元	100%	中國	經營體育商城業務/中國
百朗商貿(深圳)有限公司#	5,000,000美元	100%	中國	運動鞋及服裝貿易/中國
北京崇德商貿有限公司#	12,000,000美元	100%	中國	運動鞋及服裝貿易/中國
百麗國際鞋業(青島) 有限公司®	人民幣70,000,000元	100%	中國	鞋類及相關產品、運動鞋 及服裝貿易/中國
百麗鞋業(上海)有限公司#	30,000,000美元	100%	中國	鞋類及相關產品、運動鞋 及服裝貿易/中國

綜合財務報表附註

40 主要附屬公司、聯營及合營公司的詳情(續)

名稱	已發行/已繳股本	所持有權益	註冊成立/ 成立地點	主要業務/經營地點
間接持有:(續)				
百麗鞋業(北京)有限公司#	5,100,000美元	100%	中國	鞋類及相關產品、運動鞋 及服裝貿易/中國
百麗鞋業(宿州)有限公司#	28,000,000美元	100%	中國	鞋類及相關產品製造 及貿易/中國
銅仁百麗鞋業有限公司#	人民幣30,000,000元	100%	中國	鞋類及相關產品和服裝 製造及貿易/中國
滔搏體育(上海)有限公司#	12,000,000美元	100%	中國	運動鞋及服裝貿易/中國
麗港鞋業(深圳)有限公司#	8,771,368美元	100%	中國	鞋類及相關產品製造 及貿易/中國
麗珂貿易(沈陽)有限公司#	32,000,000美元	100%	中國	運動鞋及服裝貿易/中國
新百麗鞋業(深圳)有限公司#	130,000,000美元	100%	中國	鞋類及相關產品製造 及貿易/中國
青島傳承國際貿易有限公司#	32,000,000美元	100%	中國	運動鞋及服裝貿易/中國
陝西滔搏體育商貿有限公司®	人民幣240,000,000元	100%	中國	運動鞋及服裝貿易/中國

綜合財務報表附註

40 主要附屬公司、聯營及合營公司的詳情(續)

名稱	已發行/已繳股本	所持有權益	註冊成立/ 成立地點	主要業務/經營地點
間接持有:(續)				
深圳市滔搏商貿有限公司 [®]	人民幣180,000,000元	100%	中國	運動鞋及服裝貿易/中國
成都滔搏商貿有限公司 [®]	人民幣242,000,000元	100%	中國	運動鞋及服裝貿易/中國
武漢滔搏商貿有限公司 [†]	32,000,000美元	100%	中國	運動鞋及服裝貿易/中國
雲南立銳體育用品有限公司 [®]	人民幣220,750,000元	100%	中國	運動鞋及服裝貿易/中國
江蘇森達鞋業有限公司 [®]	人民幣294,250,000元	100%	中國	鞋類及相關產品製造 及貿易/中國
上海新百思圖鞋業有限公司 [®]	人民幣50,000,000元	100%	中國	鞋類及相關產品製造 及貿易/中國
湖北秭歸百麗鞋業有限 責任公司 [®]	人民幣31,000,000元	100%	中國	鞋類及相關產品製造/中國
深圳百麗商貿有限公司 [®]	人民幣20,000,000元	100%	中國	鞋類及相關產品貿易/中國
百麗鞋業(沈陽)商貿 有限公司 [®]	人民幣200,000,000元	100%	中國	鞋類及相關產品貿易/中國

綜合財務報表附註

40 主要附屬公司、聯營及合營公司的詳情(續)

名稱	已發行/已繳股本	所持有權益	註冊成立/ 成立地點	主要業務/經營地點
間接持有:(續)				
百麗鞋業(武漢)有限公司#	10,000,000美元	100%	中國	鞋類及相關產品貿易/中國
百麗鞋業(成都)有限公司#	20,000,000美元	100%	中國	鞋類及相關產品貿易/中國
陝西百麗鞋業有限公司®	人民幣20,000,000元	100%	中國	鞋類及相關產品貿易/中國
新疆百麗鞋業有限公司®	人民幣10,000,000元	100%	中國	鞋類及相關產品貿易/中國
雲南百麗鞋業有限公司®	人民幣20,000,000元	100%	中國	鞋類及相關產品貿易/中國
廣州市百麗鞋業有限公司®	人民幣20,000,000元	100%	中國	鞋類及相關產品貿易/中國
河南頤和國際商貿有限公司#	1,000,000美元	100%	中國	經營體育商城業務/中國
雲南法迅貿易有限公司#	2,600,000美元	100%	中國	經營體育商城業務/中國
廣億貿易(上海)有限公司#	9,800,000美元	60%	中國	鞋類及相關產品貿易/中國

綜合財務報表附註

40 主要附屬公司、聯營及合營公司的詳情(續)

名稱	已發行/已繳股本	所持有權益	註冊成立/ 成立地點	主要業務/經營地點
間接持有:(續)				
廣州億僮貿易有限公司 [Ⓢ]	人民幣10,000,000元	60%	中國	鞋類及相關產品貿易/中國
優購科技有限公司 [#]	55,000,000美元	77.5%	中國	經營電子商貿業務/中國

[#] 該公司在中國成立為全外資企業。

[Ⓢ] 該公司在中國成立為有限公司。

於2012年12月31日，本集團有下列聯營及合營公司：

名稱	所持有權益	成立地點	主要業務/經營地點
鶴山市新易高鞋業有限公司 [Ⓢ]	36%	中國	鞋類及相關產品製造/中國
宿州百聯尚多皮革有限公司 [Ⓢ]	45%	中國	皮革製造及加工/中國

[Ⓢ] 該公司在中國成立為有限公司。

Belle 百麗國際
International