

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析連同「附錄一 – 本集團會計師報告」及「附錄二 – 未經審核備考財務資料」所載的綜合財務資料（連同各自的附註）一併閱讀。會計師報告已由香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所編製。我們的綜合財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。這些陳述基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現況和預期未來發展的看法以及我們認為在部分情況下屬合適的有關因素所作假設與分析作出。然而，由於多種因素（包括本文件「風險因素」一節及其他章節所載者），我們的實際業績及節選事件的時間可能與這些前瞻性陳述的預測有重大差異。

### 概覽

我們在中國經營以消費者為核心的運動零售及服務平台。通過我們行業領先的全國直營門店網絡，我們估計每天服務逾兩百萬名消費者，並為他們提供優質運動鞋服產品及差異化服務。根據弗若斯特沙利文的數據，以二零一八年估計零售等效銷售總額（包含增值稅）計，我們是中國最大的運動鞋服零售商，市場份額為15.9%。多年來，我們與領先的國際運動鞋服品牌合作夥伴建立了戰略合作夥伴關係，為他們提供進入中國市場的途徑和對中國消費者的洞見。近年來，我們通過技術舉措進一步擴大了消費者範圍及參與程度，給員工賦能，擴大我們門店網絡及增強我們的運營水平，從而帶來更好的消費者體驗，並提高運營效率及產出。

### 呈列基準

根據本文件「歷史、重組及公司架構」一節內的討論，於往績記錄期間及緊接重組之前，本集團的主要業務（「**[編纂]**業務」）主要由我們的控股股東百麗國際的若干全資附屬公司進行運營及管理。重組僅為**[編纂]**業務重組，並非對**[編纂]**業務的管理或最終擁有人進行變更。因此，本集團被視為百麗國際旗下**[編纂]**業務的延續。本文件「附錄一 – 本集團會計師報告」一節詳述的財務資料作為百麗國際及其附屬公司的綜合財

## 財務資料

務報表的延續而進行編製及呈列，而本集團的資產和負債按所有呈列期間百麗國際綜合財務報表下[編纂]業務的賬面值進行確認及計量。

此外，我們的綜合財務資料亦包括目前不屬於本集團旗下的若干實體參與的[編纂]業務相關的若干資產、負債及經營業績。該等實體之明確識別為與[編纂]業務相關的交易及結餘併入我們的綜合財務資料，明確識別為與[編纂]業務無關的交易及結餘不併入我們的綜合財務資料。並無不能明確識別與[編纂]業務相關的重大開支或結餘。

我們的綜合財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。我們的綜合財務資料已按歷史成本法編製。我們採納且於往績記錄期間始終貫徹應用於二零一九年三月一日生效的所有新準則、準則修訂及詮釋。編製符合國際財務報告準則的綜合財務資料需要採用部分重要會計估計。管理層亦須在採用我們會計政策的過程中運用判斷。涉及高度判斷或極為複雜的範疇，或對綜合財務資料屬重大的假設及估計的範疇披露於本文件「附錄一—本集團會計師報告」附註5。

### 影響我們經營業績的重大因素

我們認為以下為影響我們的經營業績及財務狀況的最重要因素。

#### 中國運動鞋服的消費支出與消費模式的改變

受益於中國的經濟增長及持續進行的城市化，中國消費者的可支配收入持續大幅提高。根據弗若斯特沙利文的數據，中國的全民常規體育運動參與率由二零一四年的14.7%增長至二零一八年的18.7%，且在體育方面的人均年消費支出由二零一四年的人民幣203.0元增長至二零一八年的人民幣290.3元。我們認為，中國消費者在體育方面不斷增加的消費支出及其消費模式的變化將持續推動中國運動鞋服零售行業的增長，尤其會提升對國際運動品牌產品的消費需求。根據弗若斯特沙利文的數據，國際運動品牌產品在中國運動鞋服零售市場的市場份額從二零一四年的46.0%增長至二零一八年的54.0%。更多有關中國運動鞋服消費支出與消費模式改變的詳情，請參閱本文件「行業概覽—中國體育產業概覽—中國經濟增長及不斷提高的體育運動參與度」及「行業概覽—中國運動鞋服零售市場概覽—中國運動鞋服零售市場的主要增長動力及趨勢」。

---

## 財務資料

---

### 我們零售網絡的廣度及結構

截至最後實際可行日期，我們的零售網絡包括遍佈中國268座城市的8,361家直營門店及另外1,926家由我們下游零售商經營的門店。根據弗若斯特沙利文的數據，於二零一八年年底，我們的直營門店構成在中國覆蓋範圍最廣的運動鞋服產品直營門店網絡。

我們認為我們遍佈全國的直營門店網絡是不可或缺的資產，不斷推動我們的業務增長。我們一直不斷尋找具有吸引力的地點以新設門店，並謹慎探索擴大我們門店網絡的廣度及深度。我們每年亦關閉業績欠佳的門店。一般來說，我們新開的門店與被關閉的門店相比規模更大。此外，我們通過升級具有高銷售潛力的門店來不斷優化我們的網絡結構。我們的門店升級集中於擴大所處位置客流量較多且具備良好銷售潛力的現有門店。通過該等策略，我們所有門店的總銷售面積於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度期間分別增加13.0%、11.4%及9.3%。此外，我們門店的總銷售面積由二零一九年二月二十八日至最後實際可行日期增加了3.5%。我們亦會對現有門店的室內裝飾及展示進行投資，以增加對消費者的吸引力。我們認為，我們龐大的直營門店網絡將繼續使我們在中國快速發展的運動鞋服市場中脫穎而出。

### 我們的品牌組合及品牌合作夥伴的批發定價

作為以消費者為核心的運動零售及服務平台，我們確信維持一個高質量的領先運動鞋服品牌組合對我們的成功至關重要。截至最後實際可行日期，我們的品牌組合包括11個國際運動品牌。我們預計將持續評估我們的品牌組合以納入滿足中國消費者需求和興趣的新品牌。

我們以折扣價從品牌合作夥伴批發購買產品以進行轉售。儘管我們的品牌合作夥伴通常會為其產品制定統一的全國製造商建議零售價，但我們會最終確定我們銷售該等產品的製造商建議零售價折扣。我們的盈利能力取決於我們與品牌合作夥伴的零售協議的條款及條件，特別是我們自品牌合作夥伴採購時的批發價以及我們購買產品時的支付條款。有關與品牌合作夥伴的零售協議的更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的品牌組合與供應商－我們的供應協議」一節。

### 聯營及租賃開支

我們根據主要與百貨商店或購物中心的聯營協議或租賃協議經營我們的門店。我們的聯營開支通常為我們門店產生的銷售額的一定比例。我們的租賃開支為固定費用或者銷售額的一定比例或者綜合兩者。總體而言，聯營及租賃開支佔我們現金流出的很大一部分。

## 財務資料

根據於整個往績記錄期間採納的國際財務報告準則第16號的規定，所有固定利率租賃（短期租賃及低價值資產租賃除外）已資本化為使用權資產並在相應租賃期間予以折舊。於有關期間，我們確認折舊金額為銷售及分銷開支的一部分。因此，聯營及租賃開支以及銷售及分銷開支項下使用權資產的折舊金額之總額可視為代表我們自百貨商店及購物中心獲得門店場所使用權而產生的成本總和。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度及二零一九年五月三十一日止三個月，總額分別為人民幣3,380.3百萬元、人民幣3,911.4百萬元、人民幣4,724.5百萬元及人民幣1,245.9百萬元，分別佔我們收入的15.6%、14.7%、14.5%及13.9%。

### 員工成本

我們的員工成本包含應付員工開支，包括工資、薪金與獎金、退休金、股份獎勵費用、福利及其他開支。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度及截至二零一九年五月三十一日止三個月，我們的員工成本分別為人民幣2,633.1百萬元、人民幣3,036.2百萬元、人民幣3,167.2百萬元及人民幣833.8百萬元，分別佔同期總收入的12.1%、11.4%、9.7%及9.3%。扣除有關百麗國際二零一四年股份獎勵計劃（定義見下文）的股份獎勵費用（截至二零一七年及二零一八年二月二十八日止年度的金額分別為人民幣193.8百萬元及人民幣347.4百萬元），我們的經調整員工成本截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度及截至二零一九年五月三十一日止三個月分別為人民幣2,439.3百萬元、人民幣2,688.8百萬元、人民幣3,167.2百萬元及人民幣833.8百萬元，分別佔我們同期總收入的11.2%、10.1%、9.7%及9.3%。有關百麗國際二零一四年股份獎勵計劃的討論，請參閱「一節選損益表項目的表述——一般及行政開支」。

### 季節性

由於我們絕大部分收入來自於運動鞋服產品的銷售，而運動鞋服產品的消費有季節性規律。因此，我們的業務會受到週期性波動的影響。從以往來看，我們在節假日期間的銷售額通常較高。此外，我們的整體經營業績會因其他因素在不同期間波動，包括原材料成本及天氣情況。因此，我們的經營業績會在不同期間出現波動，故不同期間的相互對比可能不具實際意義。

---

## 財務資料

---

### 重要會計政策、判斷及估計

我們已確認部分對編製本集團歷史財務資料而言屬重大的會計政策。對於閣下了解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重要會計政策、判斷及估計詳情載於本文件「附錄一—本集團會計師報告」附註3和5。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計以及對會計項目相關的複雜判斷。在不同情況下，我們釐定這些項目時，管理層須根據可能於未來期間出現變動的資料及財務數據作出判斷。在審閱我們的財務報表時，閣下須考慮(i)我們對重要會計政策的選擇；(ii)影響這些政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)已呈報業績對條件及假設變動的敏感度。我們已於下文載列我們認為涉及編製我們的財務報表所用的最重要估計及判斷的會計政策。

### 國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號的採納

我們已於往績記錄期間採納且始終貫徹應用於往績記錄期間生效的所有新準則、準則修訂及詮釋，包括國際財務報告準則第9號「金融工具」、國際財務報告準則第15號「客戶合約收入」及國際財務報告準則第15號之相關修訂「國際財務報告準則第15號客戶合約收入之澄清」（「國際財務報告準則第15號」）及國際財務報告準則第16號「租賃」連同相關過渡條文。

除若干額外披露規定外，採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號對我們於往績記錄期間的財務狀況或經營業績並無任何重大影響。採用國際財務報告準則第16號導致我們幾乎所有固定利率租賃於往績記錄期間的綜合資產負債表中確認為資產，而相應的租金支付義務確認為金融負債，短期租賃及低價值資產租賃除外。然而，採納國際財務報告準則第16號對我們於往績記錄期間的淨利潤並無任何重大影響。

### 收入及收益確認

#### 銷售貨品

我們主要通過全國直營門店網絡以及向下游零售商銷售運動鞋服產品。

我們於完成履約責任時確認收益，即於特定履約責任相關貨品或服務之「控制權」移交客戶之時。

---

## 財務資料

---

銷售貨品所得收入於運動鞋服產品的控制權已獲轉移時（即運動鞋服產品交付予客戶時）確認，且概無可能會影響客戶接收產品的未履行責任。當運動鞋服產品已運至指定地點，陳舊過時及損失的風險已轉移至客戶，以及客戶已根據銷售合約接收產品或接收條款已失效、或我們有客觀證據顯示所有接收條款已經履行後，貨品交付方可作實。

我們的大部分商品銷售都是針對零售客戶進行的，我們於貨物控制權轉移時，即在客戶在零售店購買商品時確認該等銷售收入。一小部分商品銷售是向批發商進行的，我們於產品的控制權轉移時，即在將產品交付給批發商時確認該等銷售收入。

銷售貨品所得收入基於合約指定價格，扣除折扣、退貨及增值稅後確認。過往數據被用於估計按組合層面（預期價值法）銷售之時的未來退貨，根據過往數據，退貨金額相對並不重大。

### 聯營費用收入

我們根據聯營協議授權其他零售商在我們的部分商業區內經營業務。當相關零售商聯營銷售貨品後，我們即確認聯營費用收入。根據相關聯營協議，我們收取消費品交易總額，其後根據相關聯營協議的條款將扣除聯營費用收入（通常為彼等交易金額的某一百分比）後的所得款項轉賬予這些零售商。

### 庫存

庫存（包括待售商品及消耗品）以成本與可變現淨值的較低者列賬。我們根據加權平均法釐定成本。商品成本包括從供應商處採購的成本。可變現淨值為在正常業務過程中的估計售價減去適用的可變銷售開支。這些預估根據目前市場狀況及銷售類似性質產品的歷史經驗作出，可能因客戶喜好變化及競爭者針對嚴峻行業週期作出的應對行動而產生重大變化。我們的管理層將在各結算日重新評估這些估計。

---

## 財務資料

---

### 租賃的會計處理

我們於合約開始時評估合約是否屬於或含有一項租賃。我們就我們身為承租人的所有租賃協議確認使用權資產及相應租賃負債，惟短期租賃（定義為租期在12個月或以下的租賃）及低值資產租賃除外。對於該等使用權資產，我們在相關租期內按直線折舊基準將該等租賃付款於損益中確認為開支。

租賃負債乃按於開始日期尚未支付的租賃付款的現值初步計量，並使用有關租賃內隱含的利率按該等租賃付款的面值貼現。倘該利率無法即時釐定，則我們使用所在國家特有的增量借款利率、租賃期限及貨幣。此外，我們在計算增量借款利率時會考慮其近期銀行借款以及具有類似特徵的工具的公開可用數據。

按租賃負債計量的租賃付款包括(i)固定租賃付款減任何租賃優惠；(ii)視乎指數或利率而定的可變租賃付款，其於開始日期初步採用指數或利率計量；(iii)根據有關剩餘價值擔保作為承租人預期我們應付的金額；及(iv)我們應付的採購權或延期選擇權付款（倘我們擁有可強制執行權利行使有關採購權或延期選擇權並合理地確定行使該等權利）。

租賃負債於綜合資產負債表中單獨列示。租賃負債其後透過增加賬面值以反映應計的租賃負債的利息（採用實際利率法）及透過減少賬面值以反映已作出的租賃付款進行計量。

當租期變動，用於釐定租賃付款的指數或利率變動或重新評估承租人行使購買權或延期選擇權後，租賃負債予以重新計量。相關使用權資產亦作出相應調整。

使用權資產初步按照初步計量的相應租賃負債、於開始日期或之前作出的租賃付款、初步直接成本（如有）及恢復成本的總額計量，其隨後按成本減累計折舊及減值虧損計量。

使用權資產按相關資產的租期與可使用年期之較短者折舊。使用權資產於綜合資產負債表中單獨列示。

我們採用國際會計準則第36號「資產減值」以釐定使用權資產是否已減值，並計入任何已確定之減值虧損。

---

## 財務資料

---

可變租賃付款若不取決於指數或利率，則在計量租賃負債或使用權資產時不予計入。相關付款於觸發該等付款的事件或條件發生時所在期間確認為開支並計入綜合損益表聯營及租賃開支內。

### 無形資產－商譽

商譽產生自收購附屬公司，相當於所轉讓代價超過我們於被收購公司的可識別資產、負債和或然負債淨額的公平值淨額的權益的部分。

為進行減值測試，我們將企業合併中獲得的商譽分配至預期受惠於企業合併協同效應之各現金產生單元（「現金產生單元」），或現金產生單元組。各獲分配商譽之現金產生單元或現金產生單元組指就內部管理而言監察商譽之最低層實體層面。我們於經營分部層面監察商譽。

我們每年對商譽進行減值檢查，或如有事件或情況變化表明存在潛在的減值，我們則會進行更頻繁的檢查。我們將商譽賬面值與可收回金額作比較（可收回金額為使用值與公平值減銷售成本之較高者）。任何減值實時確認為開支，且其後不會撥回。

### 政府補貼

當能夠合理地保證政府補貼將可收取，且我們將會符合所有附帶條件時，我們將政府提供的補貼按其公平值確認。

與成本有關的政府補貼遞延入賬，並於利用該等補貼補償該等成本所需期間於損益確認。

與購買物業、廠房及設備以及項目有關的政府補貼按遞延收入列入非流動負債，並按相關資產及項目的預期可使用年期以直線法將其計入損益中。

## 財務資料

### 節選損益表項目的表述

以下討論概述本文件「附錄一—本集團會計師報告」的節選損益表項目，我們認為有關項目可能有助於對下文不同期間討論的理解。

### 收入

於往績記錄期間，我們從銷售貨品及聯營費用收入產生收入。我們從銷售貨品產生的收入指於有關期間，扣除回扣及交易折扣撥備後的已售貨品的發票淨值。聯營費用收入指我們就零售商獲授權根據聯營協議在我們的商業場所內經營業務而收取的費用。下表載列所示期間按性質劃分的收入：

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分數除外)									
	(未經審核)									
收入										
銷售貨品	21,498.4	99.1	26,320.8	99.1	32,330.6	99.3	7,840.2	99.2	8,859.8	99.1
聯營費用收入 <sup>(1)</sup>	191.9	0.9	229.1	0.9	233.8	0.7	61.9	0.8	77.3	0.9
<b>總計</b>	<b>21,690.3</b>	<b>100.0</b>	<b>26,549.9</b>	<b>100.0</b>	<b>32,564.4</b>	<b>100.0</b>	<b>7,902.1</b>	<b>100.0</b>	<b>8,937.1</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 即我們向運動城的第三方零售商收取聯營費用而產生的收入。

我們截至二零一八年二月二十八日止年度的收入較截至二零一七年二月二十八日止年度增加22.4%，截至二零一九年二月二十八日止年度的收入較上年增加22.7%，及截至二零一九年五月三十一日止三個月的收入較上年同期增加13.1%。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度以及截至二零一九年五月三十一日止三個月，銷售貨品分別為我們的總收入貢獻99.1%、99.1%、99.3%及99.1%。我們截至二零一八年二月二十八日止年度的銷售貨品所得收入較截至二零一七年二月二十八日止年度增加22.4%，截至二零一九年二月二十八日止年度的銷售貨品所得收入較上年增加22.8%，及截至二零一九年五月三十一日止三個月的銷售貨品所得收入較上年同期

## 財務資料

增加13.0%。我們截至二零一八年二月二十八日止年度的聯營費用收入所得收入較截至二零一七年二月二十八日止年度增加19.4%，截至二零一九年二月二十八日止年度的聯營費用收入較上年增加2.1%，及截至二零一九年五月三十一日止三個月的聯營費用收入較上年同期增加24.9%。

我們直接通過零售業務向消費者或通過批發業務向下游零售商銷售源自國際運動品牌的運動鞋服產品。下表載列所示期間按銷售渠道劃分的銷售貨品產生的收入：

渠道	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分數除外)									
	(未經審核)									
零售業務	19,711.1	91.7	23,803.9	90.4	28,974.0	89.6	6,968.4	88.9	7,823.9	88.3
— 單一品牌門店	18,586.8	86.5	22,351.2	84.9	27,081.0	83.8	6,486.7	82.7	7,133.1	80.5
— 其他零售業務 <sup>(1)</sup>	1,124.3	5.2	1,452.7	5.5	1,893.0	5.8	481.7	6.2	690.8	7.8
批發業務	1,787.3	8.3	2,516.9	9.6	3,356.6	10.4	871.8	11.1	1,035.9	11.7
銷售貨品總收入	<u>21,498.4</u>	<u>100.0</u>	<u>26,320.8</u>	<u>100.0</u>	<u>32,330.6</u>	<u>100.0</u>	<u>7,840.2</u>	<u>100.0</u>	<u>8,859.8</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 包括我們多品牌門店及線上門店收入。

在我們的品牌合作夥伴中，我們的主力品牌－耐克和阿迪達斯是我們在銷售收入貢獻方面的兩個最大的品牌合作夥伴。下表載列所示期間按品牌類別（包括主力品牌及其他品牌）劃分的銷售貨品所得收入明細：

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分數除外)									
	(未經審核)									
主力品牌	19,345.8	90.0	23,537.7	89.4	28,253.4	87.4	7,094.0	90.5	7,871.5	88.8
其他品牌	2,152.6	10.0	2,783.1	10.6	4,077.2	12.6	746.2	9.5	988.3	11.2
銷售貨品總收入	<u>21,498.4</u>	<u>100.0</u>	<u>26,320.8</u>	<u>100.0</u>	<u>32,330.6</u>	<u>100.0</u>	<u>7,840.2</u>	<u>100.0</u>	<u>8,859.8</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括庫存成本，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度分別為人民幣12,311.9百萬元、人民幣15,511.6百萬元及人民幣18,957.1百萬元，截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止三個月分別為人民幣4,470.9百萬元及人民幣5,057.3百萬元。我們截至二零一八年二月二十八日止年度的銷售成本較截至二零一七年二月二十八日止年度增加26.0%，截至二零一九年二月二十八日止年度的銷售成本較上年增加22.2%，以及截至二零一九年五月三十一日止三個月的銷售成本較上年同期增加13.1%。

### 毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本，及我們的毛利率指毛利除以收入（用百分比表示）。下表載列所示期間的毛利及毛利率明細：

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	金額	毛利率	金額	毛利率	金額	毛利率	金額	毛利率	金額	毛利率
	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	%
	(未經審核)									
零售業務	8,871.5	45.0	10,471.6	44.0	12,952.6	44.7	3,229.9	46.4	3,633.2	46.4
批發業務	315.0	17.6	337.6	13.4	420.9	12.5	139.4	16.0	169.3	16.3
聯營費用收入	191.9	不適用	229.1	不適用	233.8	不適用	61.9	不適用	77.3	不適用
<b>總毛利</b>	<b>9,378.4</b>	<b>43.2</b>	<b>11,038.3</b>	<b>41.6</b>	<b>13,607.3</b>	<b>41.8</b>	<b>3,431.2</b>	<b>43.4</b>	<b>3,879.8</b>	<b>43.4</b>

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括與我們門店有關的聯營及租賃開支、與我們門店有關的使用權資產折舊、員工成本、其他折舊及攤銷費用以及其他費用（主要包括門店經營開支、物業管理費、物流開支及線上服務費）。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度及截至二零一九年五月三十一日止三個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣6,097.5百萬元、人民幣7,327.8百萬元、人民幣9,247.5百萬元及人民幣2,453.1百萬元，分別佔同期總收入的28.1%、27.6%、28.4%及27.4%。

## 財務資料

下表載列所示期間銷售及分銷開支的主要組成部分明細：

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比								
聯營及租賃開支	2,743.8	12.6	2,906.9	10.9	3,371.0	10.4	915.8	11.6	872.7	9.8
使用權資產折舊	636.5	2.9	1,004.5	3.8	1,353.5	4.2	292.0	3.7	373.2	4.2
員工成本	1,720.0	7.9	1,981.9	7.5	2,395.8	7.4	555.6	7.0	622.1	7.0
其他折舊及攤銷	330.9	1.5	475.8	1.8	614.7	1.9	132.0	1.7	174.0	1.9
其他	666.3	3.2	958.7	3.6	1,512.5	4.5	357.1	4.5	411.1	4.5
<b>總計</b>	<b>6,097.5</b>	<b>28.1</b>	<b>7,327.8</b>	<b>27.6</b>	<b>9,247.5</b>	<b>28.4</b>	<b>2,252.5</b>	<b>28.5</b>	<b>2,453.1</b>	<b>27.4</b>

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括與我們的辦公室及租賃倉庫有關的租賃開支、員工成本、折舊及攤銷費用、其他稅項開支及其他費用（主要包括差旅費、辦公行政費用、通訊費及專業服務費）。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度以及截至二零一九年五月三十一日止三個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣1,384.7百萬元、人民幣1,538.0百萬元、人民幣1,293.2百萬元及人民幣397.2百萬元，分別佔各自對應期間收入的6.4%、5.8%、4.0%及4.4%。

下表載列所示期間一般及行政開支的主要組成部分明細：

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比
租賃開支	82.2	0.4	59.2	0.2	39.1	0.1	8.8	0.1	0.5	0.0
員工成本	913.1	4.2	1,054.3	4.0	771.4	2.4	198.4	2.5	211.7	2.4
折舊及攤銷	97.9	0.4	113.8	0.4	102.8	0.3	25.2	0.3	35.7	0.4
其他稅項開支	123.1	0.6	117.5	0.4	142.2	0.4	41.7	0.5	61.0	0.7
其他	168.4	0.8	193.2	0.8	237.7	0.8	48.0	0.7	88.3	0.9
<b>總計</b>	<b>1,384.7</b>	<b>6.4</b>	<b>1,538.0</b>	<b>5.8</b>	<b>1,293.2</b>	<b>4.0</b>	<b>322.1</b>	<b>4.1</b>	<b>397.2</b>	<b>4.4</b>

## 財務資料

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比
減：										
股份獎勵費用	193.8	0.9	347.4	1.3	-	-	-	-	-	-
企業合併產生之 無形資產攤銷 <sup>(1)</sup>	35.6	0.2	35.6	0.1	35.6	0.1	8.9	0.1	8.9	0.1
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
非國際財務報告準則 指標 – 經調整一般 及行政開支 <sup>(2)</sup>	1,155.3	5.3	1,155.0	4.4	1,247.6	3.8	313.2	4.0	355.2	4.0

### 附註：

- (1) 企業合併產生的無形資產攤銷為非現金性質調整項目。我們的企業合併產生的無形資產預計將於二零二零年三月前全數攤銷。
- (2) 我們的經調整一般及行政開支並非根據國際財務報告準則計算，並被視為非國際財務報告準則財務指標。我們認為經調整一般及行政開支有助於投資者對比我們的業績，而無需考慮未影響我們持續經營業績或現金流量的項目（如下文所討論），並可令投資者考慮管理層在評估我們業績時所使用的指標。投資者不應將我們的非國際財務報告準則財務指標視作我們國際財務報告準則業績的替代指標或較之更優指標。

我們於截至二零一七年及二零一八年二月二十八日止年度就百麗國際於二零一四年實施的股份獎勵計劃（「百麗國際二零一四年股份獎勵計劃」）按國際財務報告準則的要求分別確認人民幣193.8百萬元及人民幣347.4百萬元的股份獎勵費用作為一般及行政開支的一部分員工成本。於截至二零一九年二月二十八日止年度或截至二零一九年五月三十一日止三個月，我們沒有此類開支。

我們以百麗國際二零一四年股份獎勵計劃授予權益工具的對價，將員工服務的公平值確認為兌現期間的開支，並就授予百麗國際的權益工具在股東注資中計入股份獎勵費用儲備。根據百麗國際二零一四年股份獎勵計劃授出的股份的公平值參考百麗國際的股份於授予日期的市價釐定。有關百麗國際二零一四年股份獎勵計劃及其對我們財務報表的影響的其他資料，請參閱本文件「附錄一—本集團會計師報告」附註3.21(d)及附註13。

## 財務資料

### 其他收益

我們的其他收益主要包括政府補貼及租金收入。我們的政府補貼主要包括由多個中國政府部門為表彰我們對當地經濟發展所作貢獻不時授予我們的補貼。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度及截至二零一九年五月三十一日止三個月，我們的其他收益分別為人民幣43.7百萬元、人民幣79.5百萬元、人民幣203.9百萬元及人民幣54.8百萬元。

下表載列所示期間其他收益的主要組成部分明細：

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比
政府補貼	41.3	0.2	77.1	0.3	198.3	0.6	23.5	0.3	49.5	0.5
租金收入	2.4	0.0	2.4	0.0	1.1	0.0	0.2	0.0	-	-
其他	-	-	-	-	4.5	0.0	-	-	5.3	0.1
總計	<u>43.7</u>	<u>0.2</u>	<u>79.5</u>	<u>0.3</u>	<u>203.9</u>	<u>0.6</u>	<u>23.7</u>	<u>0.3</u>	<u>54.8</u>	<u>0.6</u>

### 經營利潤及經營利潤率

我們的經營利潤指我們扣除淨融資成本及所得稅前的利潤。我們的經營利潤率指我們經營利潤佔我們總收入的百分比。下表載列所示期間的經營利潤及經營利潤率：

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	經營 金額 人民幣 百萬元	經營 利潤率 %								
經營利潤	1,939.9	8.9	2,252.0	8.5	3,236.8	9.9	880.3	11.1	1,084.3	12.1

## 財務資料

### 非國際財務報告準則指標 — 經調整經營利潤及經調整經營利潤率

我們的經調整經營利潤指我們經加回股份獎勵費用、企業合併產生無形資產攤銷及[編纂]調整後的經營利潤。下表載列所示期間經調整經營利潤的對賬：

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比
期內經營利潤	1,939.9	8.9	2,252.0	8.5	3,236.8	9.9	880.3	11.1	1,084.3	12.1
加回：										
股份獎勵費用	193.8	0.9	347.4	1.3	-	-	-	-	-	-
企業合併產生 無形資產攤銷 <sup>(1)</sup>	35.6	0.2	35.6	0.1	35.6	0.1	8.9	0.1	8.9	0.1
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
非國際財務報告 準則指標 — 經調整期內 經營利潤 <sup>(2)</sup>	<u>2,169.3</u>	<u>10.0</u>	<u>2,635.0</u>	<u>9.9</u>	<u>3,282.4</u>	<u>10.1</u>	<u>889.2</u>	<u>11.2</u>	<u>1,126.3</u>	<u>12.6</u>

附註：

- (1) 企業合併產生的無形資產攤銷為非現金性質調整項目。我們的企業合併產生的無形資產預計將於二零二零年三月前全數攤銷。
- (2) 我們的經調整期內經營利潤並非根據國際財務報告準則計算，並被視為非國際財務報告準則財務指標。我們認為經調整經營利潤有助於投資者對比我們的業績，而無需考慮未影響我們持續經營業績或現金流量的項目，並可令投資者考慮管理層在評估我們業績時所使用的指標。投資者不應將我們的非國際財務報告準則財務指標視作我們國際財務報告準則業績的替代指標或較之更優指標。

### 融資收入

我們的融資收入包括結構性及其他銀行存款的利息收入以及外匯收益。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度及二零一九年五月三十一日止三個月，我們的融資收入分別為人民幣41.7百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣2.8百萬元。

## 財務資料

下表載列所示期間融資收入的主要組成部分明細：

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比
銀行存款利息收入	4.7	0.0	7.1	0.0	14.8	0.1	2.2	0.0	2.8	0.0
結構性銀行存款										
利息收入	36.7	0.2	4.2	0.0	5.2	0.0	2.0	0.0	-	-
外匯收益	0.3	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>41.7</b>	<b>0.2</b>	<b>11.3</b>	<b>0.0</b>	<b>20.0</b>	<b>0.1</b>	<b>4.2</b>	<b>0.1</b>	<b>2.8</b>	<b>0.0</b>

於往績記錄期間，我們不時將閑置現金儲備投資於結構性銀行存款，且該等存款的期限通常不長於六個月。該等結構性銀行存款與定期存款相似，除了相關存款銀行將使用我們的存款投資各種有關產品並使用投資回報為應付予我們的利息付款提供資金。該等結構性銀行存款的有關產品包括銀行存款、國債、公司債券、債券回購、債券型基金或貨幣市場基金、銀行同業借貸及其他貨幣市場工具。我們可能不時繼續投資我們認為具有相對較高流動性及較低投資風險的結構性銀行存款以使我們的閑置現金儲備取得合理的回報。我們已實施內部財務管理及投資政策以監督該等投資。根據我們的內部政策，我們通常投資存款期不超過兩年的結構性銀行存款且經適當通知即可提取，以管理我們的流動資金風險。我們僅將存款存儲於具有良好聲譽且獲得牌照的金融機構。在作出該等投資之前，我們主要考慮剩餘閑置現金儲備的金額、我們業務運營的預期資金需求、金融機構提供的結構性銀行存款的期限及其信貸價值。我們總部財務部門根據我們附屬公司提交的預算編製現金盈餘報告。我們的總部財務總監指導我們總部及／或附屬公司的財務部門詢問與我們主要開戶銀行的結構性銀行存款的商業條款。該等財務部門隨即根據擬投資的金額及期限獲得我們總部或附屬公司的財務總監、或我們的首席執行官的授權從而作出投資。該等財務部門亦管理相關投資風險及監督該等投資的資金流量以確保資金的安全。我們總部的審計部門將審計我們閑置現金儲備的投資。我們的總部財務總監在審計及財務管理方面，包括資金管理及投資領域，擁有約20年的相關經驗。

### 融資成本

我們的融資成本包括短期銀行借款利息開支、租賃負債利息開支及外匯虧損。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度及二零一九年五月三十一日止三個月，我們的融資成本分別為人民幣89.6百萬元、人民幣149.5百萬元、人民幣211.5百萬元及人民幣61.5百萬元。

## 財務資料

下表載列所示期間融資成本的主要組成部分明細：

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比
短期銀行借款										
利息開支	-	-	16.0	0.0	32.0	0.1	10.0	0.1	13.8	0.2
租賃負債利息開支	89.6	0.4	131.3	0.5	179.2	0.5	37.9	0.5	47.7	0.5
外匯虧損	-	-	2.2	0.0	0.3	0.0	-	-	-	-
總計	<u>89.6</u>	<u>0.4</u>	<u>149.5</u>	<u>0.5</u>	<u>211.5</u>	<u>0.6</u>	<u>47.9</u>	<u>0.6</u>	<u>61.5</u>	<u>0.7</u>

## 所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括當期及遞延稅項開支。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度及二零一九年五月三十一日止三個月，我們的所得稅開支分別為人民幣574.7百萬元、人民幣677.8百萬元、人民幣845.5百萬元及人民幣288.9百萬元。我們的實際所得稅稅率於各期間分別為30.4%、32.1%、27.8%及28.2%。

下表載列所示期間所得稅開支的主要組成部分明細：

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比
當期所得稅－										
中國企業所得稅										
－本年度	566.5	2.6	623.4	2.3	740.5	2.3	240.2	3.1	309.5	3.5
－過往年度（超額撥備）／撥備不足	(3.7)	(0.0)	4.2	0.0	4.8	0.0	2.7	0.0	1.9	0.0
－有關股息的預扣稅	35.6	0.1	91.3	0.4	1.3	0.0	1.3	0.0	20.7	0.2
遞延所得稅	<u>(23.7)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(41.1)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>98.9</u>	<u>0.3</u>	<u>(4.7)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(43.2)</u>	<u>(0.5)</u>
總計	<u>574.7</u>	<u>2.6</u>	<u>677.8</u>	<u>2.6</u>	<u>845.5</u>	<u>2.6</u>	<u>239.5</u>	<u>3.0</u>	<u>288.9</u>	<u>3.2</u>

根據開曼群島規例及法規，本公司毋須於開曼群島繳付任何所得稅或資本利得稅。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們在中國成立的大部分附屬公司須繳納25%的中國企業所得稅，惟享受介乎15%至20%的優惠稅率及其他優惠稅率待遇的某些附屬公司除外。

我們在香港註冊成立的附屬公司須以16.5%的稅率繳納所得稅。由於我們並無源自香港的估計應課稅溢利，因此並無就香港利得稅作出撥備。

根據中國現行適用的稅務法規，在中國成立的公司向外國投資者分派的股息一般須繳納10%的預扣稅。倘外國投資者在香港註冊成立，根據中國內地與香港之間的雙重徵稅安排，適用於我們的相關預扣稅率將從10%降至5%，但須符合若干條件。

### 淨利潤及淨利潤率

淨利潤指期內本公司權益持有人應佔利潤，而淨利潤率指淨利潤除以收入（以百分比列示）。下表載列所示期間的淨利潤及淨利潤率：

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	金額	淨利潤率	金額	淨利潤率	金額	淨利潤率	金額	淨利潤率	金額	淨利潤率
	人民幣		人民幣		人民幣	人民幣		人民幣		
	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%	百萬元	%
							(未經審核)			
淨利潤	1,317.3	6.1	1,436.0	5.4	2,199.8	6.8	597.1	7.6	736.7	8.2

## 財務資料

### 非國際財務報告準則指標 — 經調整利潤及經調整利潤率

我們的經調整利潤指經加回股份獎勵費用、企業合併產生無形資產攤銷（扣除遞延稅項）及[編纂]調整後的淨利潤。下表載列所示期間的經調整利潤的對賬：

	截至二月二十八日止年度						截至五月三十一日止三個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比
期內利潤	1,317.3	6.1	1,436.0	5.4	2,199.8	6.8	597.1	7.6	736.7	8.2
加回：										
股份獎勵費用	193.8	0.9	347.4	1.3	-	-	-	-	-	-
企業合併產生無形 資產攤銷（扣除 遞延稅項） <sup>(1)</sup>	26.7	0.1	26.7	0.1	26.7	0.1	6.7	0.1	6.7	0.1
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
非國際財務報告 準則指標 — 經調整期內 利潤 <sup>(2)</sup>	<u>1,537.8</u>	<u>7.1</u>	<u>1,810.1</u>	<u>6.8</u>	<u>2,236.5</u>	<u>6.9</u>	<u>603.8</u>	<u>7.7</u>	<u>776.5</u>	<u>8.7</u>

附註：

- (1) 企業合併產生的無形資產攤銷為非現金性質調整項目。我們的企業合併產生的無形資產預計將於二零二零年三月前全數攤銷。
- (2) 我們的經調整期內利潤並非根據國際財務報告準則計算，並被視為非國際財務報告準則財務指標。我們認為經調整利潤有助於投資者對比我們的業績，而無需考慮未影響我們持續經營業績或現金流量的項目，並可令投資者考慮我們的管理層在評估我們的業績時所使用的指標。投資者不應將我們的非國際財務報告準則財務指標視作我們國際財務報告準則業績的替代指標或較之更優指標。

## 財務資料

### 各期間的經營業績對比

下表載列所示期間的經營業績概述。以下所呈列的過往業績並不一定反映任何未來期間我們可能預期的業績。

	截至二月二十八日止年度			截至五月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年
	人民幣百萬元				
	(未經審核)				
收入					
銷售貨品	21,498.4	26,320.8	32,330.6	7,840.2	8,859.8
聯營費用收入	191.9	229.1	233.8	61.9	77.3
	<u>21,690.3</u>	<u>26,549.9</u>	<u>32,564.4</u>	<u>7,902.1</u>	<u>8,937.1</u>
銷售成本	(12,311.9)	(15,511.6)	(18,957.1)	(4,470.9)	(5,057.3)
毛利	9,378.4	11,038.3	13,607.3	3,431.2	3,879.8
銷售及分銷開支	(6,097.5)	(7,327.8)	(9,247.5)	(2,252.5)	(2,453.1)
一般及行政開支	(1,384.7)	(1,538.0)	(1,293.2)	(322.1)	(397.2)
貿易應收款項減值	-	-	(33.7)	-	-
其他收入	43.7	79.5	203.9	23.7	54.8
	<u>1,939.9</u>	<u>2,252.0</u>	<u>3,236.8</u>	<u>880.3</u>	<u>1,084.3</u>
經營利潤	1,939.9	2,252.0	3,236.8	880.3	1,084.3
融資收入	41.7	11.3	20.0	4.2	2.8
融資成本	(89.6)	(149.5)	(211.5)	(47.9)	(61.5)
除所得稅前利潤	1,892.0	2,113.8	3,045.3	836.6	1,025.6
所得稅開支	(574.7)	(677.8)	(845.5)	(239.5)	(288.9)
期內利潤	<u>1,317.3</u>	<u>1,436.0</u>	<u>2,199.8</u>	<u>597.1</u>	<u>736.7</u>
非國際財務報告準則指標					
— 經調整期內經營利潤 <sup>(1)</sup>	2,169.3	2,635.0	3,282.4	889.2	1,126.3
非國際財務報告準則指標					
— 經調整期內利潤 <sup>(2)</sup>	<u>1,537.8</u>	<u>1,810.1</u>	<u>2,236.5</u>	<u>603.8</u>	<u>776.5</u>

附註：

- (1) 經加回股份獎勵費用、企業合併產生無形資產攤銷及[編纂]調整。有關經調整期內經營利潤的討論，請參閱「一節選損益表項目的表述—非國際財務報告準則指標—經調整經營利潤及經調整經營利潤率」。
- (2) 經加回股份獎勵費用、企業合併產生無形資產攤銷（扣除遞延稅項）及[編纂]調整。有關該經調整期內利潤的討論，請參閱「一節選損益表項目的表述—非國際財務報告準則指標—經調整利潤及經調整利潤率」。

## 財務資料

### 截至二零一九年五月三十一日止三個月與截至二零一八年五月三十一日止三個月之比較

	截至五月三十一日止三個月				二零一九年 對比二零一八年 百分比
	二零一八年		二零一九年		
	人民幣百萬元	佔收入百分比 (未經審核)	人民幣百萬元	佔收入百分比	
銷售貨品	7,840.2	99.2	8,859.8	99.1	13.0
聯營費用收入	61.9	0.8	77.3	0.9	24.9
收入	7,902.1	100.0	8,937.1	100.0	13.1
銷售成本	(4,470.9)	(56.6)	(5,057.3)	(56.7)	13.1
毛利	3,431.2	43.4	3,879.8	43.3	13.1
銷售及分銷開支	(2,252.5)	(28.5)	(2,453.1)	(27.4)	8.9
一般及行政開支	(322.1)	(4.1)	(397.2)	(4.4)	23.3
其他收入	23.7	0.3	54.8	0.6	131.2
經營利潤	880.3	11.1	1,084.3	12.1	23.2
融資收入	4.2	0.1	2.8	0.0	(33.3)
融資成本	(47.9)	(0.6)	(61.5)	(0.7)	28.4
除所得稅前利潤	836.6	10.6	1,025.6	11.4	22.6
所得稅開支	(239.5)	(3.0)	(288.9)	(3.2)	20.6
期內利潤	<u>597.1</u>	<u>7.6</u>	<u>736.7</u>	<u>8.2</u>	23.4
非國際財務報告準則指標					
— 經調整期內經營利潤 <sup>(1)</sup>	889.2	11.2	1,126.3	12.6	26.7
非國際財務報告準則指標					
— 經調整期內利潤 <sup>(2)</sup>	<u>603.8</u>	<u>7.7</u>	<u>776.5</u>	<u>8.7</u>	28.6

附註：

- (1) 經加回股份獎勵費用、企業合併產生無形資產攤銷及[編纂]調整。有關經調整期內經營利潤的討論，請參閱「一節選損益表項目的表述—非國際財務報告準則指標—經調整經營利潤及經調整經營利潤率」。
- (2) 經加回股份獎勵費用、企業合併產生無形資產攤銷(扣除遞延稅項)及[編纂]調整。有關該經調整期內利潤的討論，請參閱「一節選損益表項目的表述—非國際財務報告準則指標—經調整利潤及經調整利潤率」。

---

## 財務資料

---

### 收入

我們的收入由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣7,902.1百萬元增加13.1%至二零一九年同期的人民幣8,937.1百萬元。我們的銷售貨品所得收入由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣7,840.2百萬元增加13.0%至二零一九年同期的人民幣8,859.8百萬元，主要是由於消費者對運動鞋服產品的需求持續強勁，且我們提高了我們現有門店的產出能力及增加了門店網絡的更多總銷售面積。該等因素部分被我們於二零一八年五月三十一日至二零一九年五月三十一日戰略性地加速關閉低產出且表現欠佳門店所產生的負面影響所抵銷。有關我們調整並優化門店網絡的計劃和門店關閉的更多資料，請參閱「業務－我們覆蓋廣泛的全國性直營門店網絡」。聯營費用收入由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣61.9百萬元增加24.9%至二零一九年同期的人民幣77.3百萬元，主要是由於聯營費用與我們運動城內的第三方經營門店及專櫃的總銷售額有關，而相關銷售額於同期內增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣4,470.9百萬元增加13.1%至截至二零一九年五月三十一日止三個月的人民幣5,057.3百萬元，大體上是由於我們的收入增長。

### 毛利

我們的毛利由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣3,431.2百萬元增加13.1%至截至二零一九年五月三十一日止三個月的人民幣3,879.8百萬元。我們截至二零一八年及二零一九年五月三十一日止三個月的毛利率分別穩定在43.4%。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣2,252.5百萬元增加8.9%至二零一九年同期的人民幣2,453.1百萬元，主要是由於(i)我們之前根據租賃協議開設新門店令使用權資產的結餘增加，進而使得折舊費用增加；(ii)我們平均薪酬增加而令員工成本增高；(iii)我們開設門店及升級若干我們的現有門店而令租賃物業裝修的折舊費用增高；及(iv)其他費用增高，包括與我們產品銷售有關的物流開支及線上服務費。我們的銷售及分銷開支佔總收入的比例從截至二零一八年五月三十一日止三個月的28.5%下降至二零一九年同期的27.4%，主要是由於我們關閉了低產出且表現欠佳的門店。

---

## 財務資料

---

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣322.1百萬元增加23.3%至二零一九年同期的人民幣397.2百萬元，主要是由於(i)其他費用的增加，主要包括[編纂]；(ii)其他稅項開支（例如城市維護及建設稅以及教育附加稅）增加；及(iii)因平均薪酬增加而使員工成本增加。我們的經調整一般及行政開支由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣313.2百萬元增至二零一九年同期的人民幣355.2百萬元，增長了13.4%。

### 其他收入

我們的其他收入由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣23.7百萬元大幅增至二零一九年同期的人民幣54.8百萬元，主要是由於地方政府機關酌情增加向我們提供的政府補助。

### 融資收入

我們的融資收入由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣4.2百萬元減少33.3%至二零一九年同期的人民幣2.8百萬元，主要是由於截至二零一九年五月三十一日止三個月，我們並無來自結構性銀行存款的利息收入。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣47.9百萬元增加28.4%至二零一九年同期的人民幣61.5百萬元，主要是由於(i)因我們之前根據租賃協議開設新門店令租賃負債增高，進而使得我們租賃負債的利息開支增加；及(ii)我們短期銀行借款利息開支的增加。

### 除所得稅前利潤

由於前述原因，我們的除所得稅前利潤由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣836.6百萬元增加22.6%至二零一九年同期的人民幣1,025.6百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣239.5百萬元增加20.6%至二零一九年同期的人民幣288.9百萬元，原因是我們的除所得稅前利潤較高。我們加權平均適用企業所得稅稅率由截至二零一八年五月三十一日止三個月的24.6%略微下降至截至二零一九年五月三十一日止三個月的23.4%，主要是由於享受優

## 財務資料

惠中國企業所得稅待遇之附屬公司所貢獻的利潤佔我們稅前利潤的比例較高。我們的總體實際所得稅稅率（按一段期間的所得稅開支除以該期間的除所得稅前利潤計算）自截至二零一八年五月三十一日止三個月的28.6%降至二零一九年同期的28.2%，主要由於我們加權平均適用企業所得稅稅率的降低，其部分被在稅務上不可抵扣的[編纂]增加所抵銷。

### 期內利潤

由於前述原因，我們的利潤由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣597.1百萬元增加23.4%至二零一九年同期的人民幣736.7百萬元。我們的經調整期內利潤由截至二零一八年五月三十一日止三個月的人民幣603.8百萬元增加28.6%至二零一九年同期的人民幣776.5百萬元。

### 截至二零一九年二月二十八日止年度與截至二零一八年二月二十八日止年度之比較

	截至二月二十八日止年度				二零一九年 對比 二零一八年 變動 百分比
	二零一八年		二零一九年		
	人民幣 百萬元	佔收入 百分比	人民幣 百萬元	佔收入 百分比	
收入					
銷售貨品	26,320.8	99.1	32,330.6	99.3	22.8
聯營費用收入	229.1	0.9	233.8	0.7	2.1
	<u>26,549.9</u>	<u>100.0</u>	<u>32,564.4</u>	<u>100.0</u>	22.7
銷售成本	<u>(15,511.6)</u>	<u>(58.4)</u>	<u>(18,957.1)</u>	<u>(58.2)</u>	22.2
毛利	11,038.3	41.6	13,607.3	41.8	23.3
銷售及分銷開支	(7,327.8)	(27.6)	(9,247.5)	(28.4)	26.2
一般及行政開支	(1,538.0)	(5.8)	(1,293.2)	(4.0)	(15.9)
貿易應收款項減值	–	–	(33.7)	(0.1)	–
其他收入	79.5	0.3	203.9	0.6	156.5
經營利潤	2,252.0	8.5	3,236.8	9.9	43.7
融資收入	11.3	0.0	20.0	0.1	77.0
融資成本	<u>(149.5)</u>	<u>(0.5)</u>	<u>(211.5)</u>	<u>(0.6)</u>	41.5
除所得稅前利潤	2,113.8	8.0	3,045.3	9.4	44.1
所得稅開支	<u>(677.8)</u>	<u>(2.6)</u>	<u>(845.5)</u>	<u>(2.6)</u>	24.7
年度利潤	<u>1,436.0</u>	<u>5.4</u>	<u>2,199.8</u>	<u>6.8</u>	53.2
非國際財務報告準則指標					
– 經調整年度經營利潤 <sup>(1)</sup>	2,635.0	9.9	3,282.4	10.1	24.6
非國際財務報告準則指標					
– 經調整年度利潤 <sup>(2)</sup>	<u>1,810.1</u>	<u>6.8</u>	<u>2,236.5</u>	<u>6.9</u>	23.6

## 財務資料

附註：

- (1) 經加回股份獎勵費用、企業合併產生無形資產攤銷及[編纂]調整。有關經調整年度經營利潤的討論，請參閱「一節選損益表項目的表述—非國際財務報告準則指標—經調整經營利潤及經調整經營利潤率」。
- (2) 經加回股份獎勵費用、企業合併產生無形資產攤銷(扣除遞延稅項)及[編纂]調整。有關該經調整年度利潤的討論，請參閱「一節選損益表項目的表述—非國際財務報告準則指標—經調整利潤及經調整利潤率」。

### 收入

我們的收入由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣26,549.9百萬元增加22.7%至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣32,564.4百萬元。我們的銷售貨品所得收入由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣26,320.8百萬元增加22.8%至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣32,330.6百萬元，主要是由於消費者對運動鞋服產品的強勁需求，且我們有能力通過增加門店網絡的總銷售面積和提升我們現有門店的產出以滿足該需求。聯營費用收入保持相對穩定，截至二零一八年二月二十八日止年度為人民幣229.1百萬元，截至二零一九年二月二十八日止年度為人民幣233.8百萬元。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣15,511.6百萬元增加22.2%至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣18,957.1百萬元，與我們同期的收入增長相符。

### 毛利

我們的毛利由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣11,038.3百萬元增加23.3%至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣13,607.3百萬元，總體上與我們的收入增長相符。截至二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度，我們的毛利率保持相對穩定，分別為41.6%及41.8%。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣7,327.8百萬元增加26.2%至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣9,247.5百萬元，主要是由於(i)聯營開支(通常與聯營協議下門店銷售額掛鉤)隨銷售貨品收入增長而增加；(ii)由於我們先前在租賃協議項下開設的新門店導致更高的使用權資產結餘，故我們確認更高的折舊費用；(iii)相關員工成本增加，原因是前線人員人數增加及普遍工資通脹導致支付予前線人員的工資增加，以及因更高的銷售額產生更高績效佣金；(iv)我們亦

---

## 財務資料

---

已確認較高的租賃裝修折舊，因為我們開設門店並升級我們的若干現有門店；及(v)我們產生了更高的其他開支，大致與銷售增長相符。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣1,538.0百萬元減少15.9%至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣1,293.2百萬元，主要是由於我們就百麗國際二零一四年股份獎勵計劃於截至二零一八年二月二十八日止年度確認人民幣347.4百萬元的股份獎勵費用作為我們部分的員工成本，而我們並未於截至二零一九年二月二十八日止年度確認類似開支。除股份獎勵費用外，我們的經調整一般及行政開支由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣1,190.6百萬元增加至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣1,293.2百萬元，增長8.6%，主要是由於(i)我們的一般及行政人員人數增加及普遍工資通脹；(ii)收入增長導致其他稅項開支（如城市維護及建設稅以及教育附加稅）增加；及(iii)其他開支（主要包括通信開支及專業服務費）增加。

### 貿易應收款項減值

截至二零一九年二月二十八日止年度，我們錄得貿易應收款項減值人民幣33.7百萬元，而我們於上一年度並無該減值。截至二零一九年二月二十八日止年度，我們確認該減值的原因是無法確認能否收回一家百貨商店欠我們的逾期貿易應收款項。

### 其他收入

我們的其他收入由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣79.5百萬元大幅增至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣203.9百萬元，主要是由於我們收到的政府補貼增加，政府補貼由地方政府機構酌情發放。

### 融資收入

我們的融資收入由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣11.3百萬元增加77.0%至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣20.0百萬元，主要是由於銀行存款利息收入增加。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣149.5百萬元增加41.5%至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣211.5百萬元，主要是由於(i)我們先前在租賃協議項下開設的新店致使租賃負債增加，導致我們租賃負債的利息開支增加；及(ii)銀行借款利息開支增加。

### 除所得稅前利潤

由於前述原因，我們的除所得稅前利潤由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣2,113.8百萬元增加44.1%至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣3,045.3百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣677.8百萬元增加24.7%至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣845.5百萬元，原因是我們的除所得稅前利潤增加。截至二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度，我們的加權平均適用企業所得稅稅率維持穩定，分別為23.4%及23.5%。截至二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度，我們的總體實際所得稅稅率分別為32.1%及27.8%。我們的實際所得稅稅率高於我們加權平均適用企業所得稅稅率，主要是由於我們部分開支就稅務目的而言不可扣減以及附屬公司向其當時的權益持有人派付股息產生的預扣稅。我們的實際所得稅稅率下降至截至二零一九年二月二十八日止年度的27.8%，而上一年度為32.1%，主要是由於截至二零一九年二月二十八日止年度我們並無錄得股份獎勵費用，導致我們截至二零一九年二月二十八日止年度就稅務目的而言不可扣減的開支大幅減少，部分被股息預扣稅撥備增加所抵銷。

### 年度利潤

由於前述原因，我們的利潤由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣1,436.0百萬元增加53.2%至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣2,199.8百萬元。我們的經調整年度利潤由截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣1,810.1百萬元增加23.6%至截至二零一九年二月二十八日止年度的人民幣2,236.5百萬元。

## 財務資料

截至二零一八年二月二十八日止年度與截至二零一七年二月二十八日止年度之比較

	截至二月二十八日止年度				二零一八年 對比 二零一七年 變動 百分比
	二零一七年		二零一八年		
	人民幣 百萬元	佔收入 百分比	人民幣 百萬元	佔收入 百分比	
收入					
銷售貨品	21,498.4	99.1	26,320.8	99.1	22.4
聯營費用收入	191.9	0.9	229.1	0.9	19.4
	<u>21,690.3</u>	<u>100.0</u>	<u>26,549.9</u>	<u>100.0</u>	22.4
銷售成本	<u>(12,311.9)</u>	<u>(56.8)</u>	<u>(15,511.6)</u>	<u>(58.4)</u>	26.0
毛利	9,378.4	43.2	11,038.3	41.6	17.7
銷售及分銷開支	(6,097.5)	(28.1)	(7,327.8)	(27.6)	20.2
一般及行政開支	(1,384.7)	(6.4)	(1,538.0)	(5.8)	11.1
其他收入	43.7	0.2	79.5	0.3	81.9
經營利潤	1,939.9	8.9	2,252.0	8.5	16.1
融資收入	41.7	0.2	11.3	0.0	(72.9)
融資成本	<u>(89.6)</u>	<u>(0.4)</u>	<u>(149.5)</u>	<u>(0.5)</u>	66.9
除所得稅前利潤	1,892.0	8.7	2,113.8	8.0	11.7
所得稅開支	<u>(574.7)</u>	<u>(2.6)</u>	<u>(677.8)</u>	<u>(2.6)</u>	17.9
年度利潤	<u>1,317.3</u>	<u>6.1</u>	<u>1,436.0</u>	<u>5.4</u>	9.0
非國際財務報告準則指標					
— 經調整年度經營利潤 <sup>(1)</sup>	2,169.3	10.0	2,635.0	9.9	21.5
非國際財務報告準則指標					
— 經調整年度利潤 <sup>(2)</sup>	<u>1,537.8</u>	<u>7.1</u>	<u>1,810.1</u>	<u>6.8</u>	17.7

附註：

- (1) 經加回股份獎勵費用、企業合併產生無形資產攤銷及[編纂]調整。有關經調整年度經營利潤的討論，請參閱「一節選損益表項目的表述—非國際財務報告準則指標—經調整經營利潤及經調整經營利潤率」。
- (2) 經加回股份獎勵費用、企業合併產生無形資產攤銷（扣除遞延稅項）及[編纂]調整。有關該經調整年度利潤的討論，請參閱「一節選損益表項目的表述—非國際財務報告準則指標—經調整利潤及經調整利潤率」。

---

## 財務資料

---

### 收入

我們的收入由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣21,690.3百萬元增加22.4%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣26,549.9百萬元。我們的銷售貨品收入由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣21,498.4百萬元增加22.4%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣26,320.8百萬元，主要是由於消費者對運動鞋服產品的強勁需求，且我們有能力通過增加門店網絡的總銷售面積、以及提升現有門店的產出以滿足該需求。聯營費用收入由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣191.9百萬元增加19.4%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣229.1百萬元，主要是由於聯營費用與我們運動城內的第三方經營門店及專櫃的總銷售額有關，而相關銷售額於同期內增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣12,311.9百萬元增加26.0%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣15,511.6百萬元，與我們同期的收入增長相符。

### 毛利

我們的毛利由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣9,378.4百萬元增加17.7%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣11,038.3百萬元。我們的毛利率由截至二零一七年二月二十八日止年度的43.2%輕微降至截至二零一八年二月二十八日止年度的41.6%，主要是由於截至二零一七年二月二十八日止年度，因當時運動鞋服零售行業內庫存水平較平時緊張，我們在銷售運動鞋服產品時對製造商建議零售價使用了低於平常水平的折扣。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣6,097.5百萬元增加20.2%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣7,327.8百萬元，主要是由於(i)我們的聯營及租賃開支隨收入增長而增加，(ii)由於截至二零一八年二月二十八日止年度我們在租賃協議項下的門店數量大幅增加，導致我們產生更高的使用權資產結餘，故我們確認了更高的折舊費用，(iii)有關員工成本增加，原因是前線人員人數增加及普遍工資通脹導致支付予前線人員的工資增加以及更高的績效佣金；及(iv)我們亦確認較高的租賃裝修折舊，因為我們開設門店並升級我們的若干現有門店。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣1,384.7百萬元（包括股份獎勵費用人民幣193.8百萬元）增加11.1%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣1,538.0百萬元（包括股份獎勵費用人民幣347.4百萬元）。除這些股份獎勵費用開支外，截至二零一七年及二零一八年二月二十八日止年度，我們的一般及行政開支保持穩定，分別為人民幣1,190.9百萬元及人民幣1,190.6百萬元。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣43.7百萬元增加81.9%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣79.5百萬元，主要是由於我們收取的政府補貼增加。

### 融資收入

我們的融資收入由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣41.7百萬元減少72.9%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣11.3百萬元，主要是由於我們的結構性銀行存款利息收入減少。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣89.6百萬元增加66.9%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣149.5百萬元，主要是由於(i)我們先前在租賃協議項下開設的新店致使租賃負債更高，導致我們租賃負債的利息開支增加人民幣41.7百萬元；及(ii)截至二零一八年二月二十八日止年度，銀行借款利息開支為人民幣16.0百萬元，我們於過往年度並未產生該項開支。

### 除所得稅前利潤

由於上述原因，我們的除所得稅前利潤由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣1,892.0百萬元增加11.7%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣2,113.8百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣574.7百萬元增加17.9%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣677.8百萬元，原因是我們的除所得稅前利潤較高。我們加權平均適用企業所得稅稅率由截至二零一七年二月二十八日止年度的24.7%略微下降至截至二零一八年二月二十八日止年度的23.4%，主要是由於我們享受中國企業所得稅優惠待遇的附屬公司所貢獻的利潤佔截至二零一八年二月二十八日止年度稅前利潤的比例較高。我們的實際所得稅稅率由截至二零一七年二月二十八日止年度的30.4%增至截至二零一八年二月二十八日止年度的32.1%，主要是由於(i)百麗國際二零一四年股份獎勵計劃的股份獎勵費用較高，導致我們截至二零一八年二月二十八日止年度就稅務目的而言不可扣減的開支大幅增加；及(ii)因附屬公司股息支付增加導致我們的股息預扣稅較高。

## 財務資料

### 年度利潤

由於上述原因，我們的利潤由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣1,317.3百萬元增加9.0%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣1,436.0百萬元。經調整年度利潤由截至二零一七年二月二十八日止年度的人民幣1,537.8百萬元增加17.7%至截至二零一八年二月二十八日止年度的人民幣1,810.1百萬元。

### 部分主要資產負債表項目的討論

#### 非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至二月二十八日		截至二零一九年	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	五月三十一日
	人民幣百萬元			
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	811.9	980.4	1,115.6	1,030.7
使用權資產	1,989.5	2,659.0	3,451.8	3,360.6
土地使用權	196.3	–	–	–
投資物業	7.3	–	–	–
無形資產	1,112.1	1,076.5	1,144.8	1,132.8
長期存款、預付款項和 其他應收款項	151.6	178.3	214.9	245.1
遞延所得稅資產	86.3	118.5	128.4	187.6
<b>非流動資產總額</b>	<b>4,355.0</b>	<b>5,012.7</b>	<b>6,055.5</b>	<b>5,956.8</b>
<b>非流動負債</b>				
遞延所得稅負債	27.4	18.5	127.3	143.3
租賃負債	1,348.0	1,786.6	2,301.1	2,199.6
<b>非流動負債總額</b>	<b>1,375.4</b>	<b>1,805.1</b>	<b>2,428.4</b>	<b>2,342.9</b>
<b>非流動資產淨額</b>	<b>2,979.6</b>	<b>3,207.6</b>	<b>3,627.1</b>	<b>3,613.9</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括租賃裝修、傢俬、固定裝置及其他設備。下表載列截至各所示日期按類別劃分的物業、廠房及設備的賬面值：

	截至二月二十八日			截至二零一九年
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	五月三十一日
	人民幣百萬元			
建築物	62.8	-	-	-
租賃裝修	626.1	855.2	999.0	919.0
傢俬、固定裝置及其他設備	105.6	107.5	97.2	91.2
汽車	17.4	17.7	19.4	20.5
總計	<u>811.9</u>	<u>980.4</u>	<u>1,115.6</u>	<u>1,030.7</u>

我們的物業、廠房及設備由截至二零一七年二月二十八日的人民幣811.9百萬元增加20.8%至截至二零一八年二月二十八日的人民幣980.4百萬元，主要是由於截至二零一八年二月二十八日止年度我們開設門店並升級了部分現有門店，從而導致我們的租賃裝修增加。該增加部分被建築物的賬面值減少所抵銷，此乃由於我們於二零一八年十一月重組完成後將廣州的辦公物業進行出售。

我們的物業、廠房及設備由截至二零一八年二月二十八日的人民幣980.4百萬元增加13.8%至截至二零一九年二月二十八日的人民幣1,115.6百萬元，主要是由於截至二零一九年二月二十八日止年度我們開設門店並升級了部分現有門店，導致我們的租賃裝修增加。

我們的物業、廠房及設備由截至二零一九年二月二十八日的人民幣1,115.6百萬元減少7.6%至截至二零一九年五月三十一日的人民幣1,030.7百萬元，主要是由於我們通常於一年中的第一季度開設的門店數量相對較少，從而現有門店租賃裝修的折舊超過我們因開設新門店產生的租賃裝修增加。

## 財務資料

### 使用權資產

除短期租賃及低值資產租賃外，我們就我們作為承租人的租賃協議確認使用權資產。該等使用權資產初步按該等租賃根據固定或最低租賃付款金額初步計量的相應租賃負債、於該等租賃開始日期或之前作出的租賃付款、初始直接成本（如有）及裝修成本的總額計量。下表載列於往績記錄期間我們使用權資產的賬面值變動：

	截至二月二十八日及 截至二月二十八日止年度			截至二零一九年 五月三十一日及 截至二零一九年五月 三十一日止三個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	人民幣百萬元			
期初	1,064.6	1,989.5	2,659.0	3,451.8
租賃合約起租日	1,573.5	1,696.2	2,172.2	295.2
折舊	(648.6)	(1,026.7)	(1,379.4)	(386.4)
期末	<u>1,989.5</u>	<u>2,659.0</u>	<u>3,451.8</u>	<u>3,360.6</u>

我們的使用權資產由截至二零一七年二月二十八日的人民幣1,989.5百萬元增加33.7%至截至二零一八年二月二十八日的人民幣2,659.0百萬元，並進一步增加29.8%至截至二零一九年二月二十八日的人民幣3,451.8百萬元，主要是由於同年我們租賃協議門店數量大幅增加，導致我們的使用權資產相應增加。使用權資產的增加部分被使用權資產的較高折舊所抵銷。

我們的使用權資產自截至二零一九年二月二十八日的人民幣3,451.8百萬元略微減至截至二零一九年五月三十一日的人民幣3,360.6百萬元，主要是由於我們通常於一年中的第一季度開設的門店數量相對較少，從而現有門店使用權資產的折舊超過我們因開設新門店產生的使用權資產增加。

## 財務資料

### 無形資產

我們的無形資產主要包括商譽、分銷及特許權合約及電子競技牌照及合約。下表載列截至各所示日期無形資產的主要組成部分明細：

	截至二月二十八日			截至二零一九年
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	五月三十一日
	人民幣百萬元			
商譽	1,002.4	1,002.4	1,002.4	1,002.4
分銷及特許權合約	109.7	74.1	38.5	29.6
電子競技牌照及合約	-	-	103.5	99.8
其他	-	-	0.4	1.0
<b>總計</b>	<b>1,112.1</b>	<b>1,076.5</b>	<b>1,144.8</b>	<b>1,132.8</b>

我們的無形資產由截至二零一七年二月二十八日的人民幣1,112.1百萬元下降3.2%至截至二零一八年二月二十八日的人民幣1,076.5百萬元，主要是由於我們對該等無形資產進行攤銷導致分銷及特許權合約有所減少。

我們的無形資產由截至二零一八年二月二十八日的人民幣1,076.5百萬元增加6.3%至截至二零一九年二月二十八日的人民幣1,144.8百萬元，主要是由於我們獲得與LPL及KPL永久席位有關的電子競技牌照及合約。有關增加部分被我們對該等無形資產的攤銷導致分銷及特許權合約減少所抵銷。

截至二零一九年二月二十八日及五月三十一日，我們的無形資產保持相對穩定，分別為人民幣1,144.8百萬元及人民幣1,132.8百萬元。

根據國際會計準則第36號「資產減值」，我們對截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日的商譽進行減值檢討。就該等減值檢討而言，我們根據使用價值計算確定商譽的可收回金額。使用價值計算使用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。超過五年期的現金流量使用不超過2%的估計年增長率推斷。我們所用的增長率不超過我們經營所在市場的行業增長預測。

## 財務資料

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日，用作減值檢討的使用價值計算的主要假設如下：

	於二月二十八日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
毛利率	42%	43%	42%
5年年增長率	6%	6%	5%
稅前貼現率	<u>16.9%</u>	<u>16.9%</u>	<u>16.7%</u>

使用的貼現率屬稅前，且其映了時間價值的市場評估以及與行業相關的特定風險。我們根據我們的過往表現及我們對市場發展的預期釐定預算毛利率。

我們選擇的假設出現任何變更均可能會對減值測試中所用的使用價值計算造成重大影響，從而可能導致須將減值計入損益。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日，因為減值評估導致商譽的賬面值出現不低於200%的重大空間，根據所進行的敏感度分析，我們認為任何一項所用主要假設中任何合理可能的變動均不會導致一個現金產生單元的賬面值超過其可收回金額。截至二零一九年五月三十一日，我們並未發現我們商譽的任何減值跡象。

### 流動資產及負債

下表載列截至所示日期按類別劃分的流動資產及流動負債：

	截至二月二十八日		截至二零一九年		截至 債務日期
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	五月三十一日	
	人民幣百萬元				
	(未經審核)				
<b>流動資產</b>					
庫存	4,154.1	4,616.8	6,138.7	6,526.9	●
貿易應收款項	1,858.9	2,633.3	2,517.8	2,413.6	●
按金、預付款項及其他應收款項	615.6	590.5	801.9	1,343.1	●
應收關聯公司款項	523.6	782.1	52.0	-	●
銀行結餘及現金	674.3	463.6	650.5	762.7	●
持作出售非流動資產	-	253.8	-	-	●
<b>流動資產總額</b>	<u>7,826.5</u>	<u>9,340.1</u>	<u>10,160.9</u>	<u>11,046.3</u>	<u>●</u>

## 財務資料

	截至二月二十八日		截至二零一九年		截至 債務日期  (未經審核)
	二零一七年	二零一八年	二零一九年 人民幣百萬元	五月三十一日	
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項	336.5	390.7	642.0	411.0	[●]
其他應付款項、應計費用 及其他負債	1,117.0	1,356.5	1,434.9	1,173.9	[●]
應付關聯公司款項	3,499.0	5,319.9	3,560.2	3,355.2	[●]
應付股息	-	-	3,500.0	3,500.0	[●]
短期借款	-	400.0	1,300.0	1,998.2	[●]
租賃負債	504.8	698.0	999.8	1,011.0	[●]
當期所得稅負債	454.6	601.2	402.3	524.2	[●]
<b>流動負債總額</b>	<u>5,911.9</u>	<u>8,766.3</u>	<u>11,839.2</u>	<u>11,973.5</u>	[●]
<b>流動資產/(負債)淨額</b>	<u>1,914.6</u>	<u>573.8</u>	<u>(1,678.3)</u>	<u>(927.2)</u>	[●]

於往績記錄期間，我們的流動資產淨額大幅波動。截至二零一八年二月二十八日的流動資產淨額相較二零一七年二月二十八日減少人民幣1,340.8百萬元，主要是由於(i)應付關聯公司款項因來自同系附屬公司的預付款增加而增加，及(ii)我們產生短期借款，部分被庫存及貿易應收款項的增加所抵銷。截至二零一九年二月二十八日，我們的流動負債淨額為人民幣1,678.3百萬元，而截至二零一八年二月二十八日的流動資產淨額為人民幣573.8百萬元。該變化主要是由於(i)我們於二零一九年二月二十八日向股東宣派股息人民幣35億元，(ii)我們的短期借款增加及(iii)我們應收關聯公司款項減少；該等因素部分被(i)我們的庫存隨著業務增長而增加及(ii)我們償還若干應付關聯公司款項（主要為來自同系附屬公司的預付款）所抵銷。與二零一九年二月二十八日相比較，我們截至二零一九年五月三十一日的流動負債淨額減少人民幣751.1百萬元，主要歸因於我們於截至二零一九年五月三十一日止三個月產生淨利潤人民幣736.7百萬元。

截至二零一九年二月二十八日，我們的流動負債淨額狀況主要由我們上述宣派股息人民幣35億元所致。截至二零一九年五月三十一日，我們流動負債淨額減少人民幣751.1百萬元，主要歸因於我們於截至二零一九年五月三十一日止三個月產生淨利潤人民幣736.7百萬元，由此可說明流動負債淨額狀況得到大幅改善。我們亦期望，於動用部分[編纂][編纂]以結算部分我們的流動負債後改善有關流動負債淨額狀況。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。



## 財務資料

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度，我們的庫存周轉天數保持穩定，為103.6天、103.2天及103.5天。我們的庫存周轉天數截至二零一九年五月三十一日止三個月增至115.2天，主要由於我們為準備春夏銷售而進行庫存採購。

截至債務日期，我們截至二零一九年五月三十一日的庫存結餘人民幣[2,968.7]百萬元，相當於[45.3]%已售出或使用的庫存結餘。

### 貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要包括與通過百貨商店及購物中心的聯營銷售有關的貿易應收款項以及批發業務的貿易應收款項。我們的應收款項通常於發票日期後的30天內收取。

我們的貿易應收款項由截至二零一七年二月二十八日的人民幣1,858.9百萬元增加41.7%至截至二零一八年二月二十八日的人民幣2,633.3百萬元，主要是由於(i)我們的收入水平較高；及(ii)二零一八年農曆新年與我們的財務年度末非常接近導致我們的貿易應收款項水平較高。我們的貿易應收款項由截至二零一八年二月二十八日的人民幣2,633.3百萬元下降4.4%至截至二零一九年二月二十八日的人民幣2,517.8百萬元，主要是由於(i)截至二零一九年二月二十八日止年度，我們聯營協議項下的門店所佔百分比下降，導致聯營銷售額下降；及(ii)二零一九年農曆新年的時機相對較早導致我們的貿易應收款項水平較低。我們的貿易應收款項由截至二零一九年二月二十八日的人民幣2,517.8百萬元略微減少至截至二零一九年五月三十一日的人民幣2,413.6百萬元，主要是由於我們通常在中國新年前後擁有較高的銷售額，致使貿易應收款項截至二零一九年二月二十八日相對較高。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析：

	截至二月二十八日		截至二零一九年	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	五月三十一日
	人民幣百萬元			
0至30天	1,791.0	2,518.6	2,301.8	2,248.7
31至60天	39.2	43.9	101.1	63.8
61至90天	19.2	28.7	18.8	25.5
超過90天	9.5	42.1	129.8	109.3
<b>總計</b>	<b>1,858.9</b>	<b>2,633.3</b>	<b>2,551.5</b>	<b>2,447.3</b>
減虧損撥備	—	—	(33.7)	(33.7)
<b>總計</b>	<b>1,858.9</b>	<b>2,633.3</b>	<b>2,517.8</b>	<b>2,413.6</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們絕大部分的貿易應收款項的賬齡為30天內。

下表載列於所示期間我們貿易應收款項的周轉天數：

	截至二月二十八日止年度			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年 五月三十一日 止三個月
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup>	33.1	30.9	28.9	25.4

附註：

- (1) 每一年的貿易應收款項周轉天數等於該財政年度年初及年末的平均貿易應收款項除以該年度的收入再乘365天，三個月期間的貿易應收款項周轉天數等於該期間期初及期末平均貿易應收款項除以該期間的收入再乘92天。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度，我們的貿易應收款項周轉天數分別為33.1天、30.9天及28.9天。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數的減少主要是由於我們的門店網絡中聯營門店所佔的比例較小。我們的貿易應收款項周轉天數下降至25.4天，主要是由於我們通常在中國新年前後擁有較高的銷售額，致使貿易應收款項截至財政年度末相對較高。

截至債務日期，我們就截至二零一九年五月三十一日的貿易應收款項未償還餘額收回了人民幣[2,280.7]百萬元，相當於[93.2%]的該等款項。

### 按金、預付款項及其他應收款項

於往績記錄期間，按金、預付款項及其他應收款項的流動部分主要包括租賃按金及預付款項、可收回增值稅（「增值稅」）、貨品採購預付款項及其他應收款項及預付款項。我們運動鞋服產品的銷售須繳納中國增值稅。根據中國法律，採購的進項增值稅可從應付銷項增值稅中扣除。我們的可收回增值稅為截至相關日期的銷項增值稅及可扣減進項增值稅之間的淨差額。

## 財務資料

下表載列截至所示日期按金、預付款項及其他應收款項的流動部分：

	截至二月二十八日			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年 五月三十一日
	人民幣百萬元			
租賃按金	291.6	253.1	288.3	276.3
可收回增值稅	148.0	66.8	132.4	364.7
採購預付款項	92.5	126.9	249.1	562.5
其他應收款項及 預付款項	83.5	143.7	132.1	139.6
<b>總計</b>	<b>615.6</b>	<b>590.5</b>	<b>801.9</b>	<b>1,343.1</b>

截至二零一七年及二零一八年二月二十八日，按金、預付款項及其他應收款項的流動部分維持穩定，分別為人民幣615.6百萬元及人民幣590.5百萬元。截至二零一九年二月二十八日，按金、預付款項及其他應收款項的流動部分較截至二零一八年二月二十八日增加35.8%至人民幣801.9百萬元，主要是由於(i)貨品採購預付款項隨業務增長而增加，及(ii)可收回增值稅增加。截至二零一九年五月三十一日，按金、預付款項及其他應收款項的流動部分較截至二零一九年二月二十八日的人民幣801.9百萬元增加67.5%至人民幣1,343.1百萬元，主要是由於(i)因我們向若干品牌合作夥伴退貨以換取對未來購買付款的信貸使得我們採購預付款項出現增加；及(ii)可收回增值稅增加。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付品牌合作夥伴的貨品付款。我們的貿易應付款項通常不計息且於供應商向我們交付產品後60天內結清。

我們的貿易應付款項由截至二零一七年二月二十八日的人民幣336.5百萬元增加16.1%至截至二零一八年二月二十八日的人民幣390.7百萬元，並進一步增加64.3%至截至二零一九年二月二十八日的人民幣642.0百萬元，與我們庫存結餘的增長基本一致。我們的貿易應付款項由截至二零一九年二月二十八日的人民幣642.0百萬元減少36.0%至截至二零一九年五月三十一日的人民幣411.0百萬元，主要由於我們產品採購及交付周期的季節性影響。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析：

	截至二月二十八日			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年
	人民幣百萬元			五月三十一日
0至30天	332.1	381.5	638.5	408.2
31至60天	4.2	2.2	3.2	1.6
61至90天	0.2	7.0	0.3	1.2
<b>總計</b>	<b>336.5</b>	<b>390.7</b>	<b>642.0</b>	<b>411.0</b>

於往績記錄期間，我們絕大部分貿易應付款項的賬齡為30天內。

下表載列於所示期間我們貿易應付款項的周轉天數：

	截至二月二十八日止年度			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年
				五月三十一日
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup>	8.5	8.6	9.9	9.6

附註：

- (1) 每一年的貿易應付款項周轉天數等於該財政年度年初及年末的平均貿易應付款項除以該年度的銷售成本再乘365天，三個月的貿易應付款項周轉天數等於該期間期初及期末平均貿易應付款項除以該期間的銷售成本再乘92天。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度以及截至二零一九年五月三十一日止三個月，我們的貿易應付款項周轉天數保持相對穩定，分別為8.5天、8.6天、9.9天及9.6天。

## 財務資料

### 其他應付款項、應計費用及其他負債

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項、應計費用及其他負債的主要組成部分明細：

	截至二月二十八日			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年 五月三十一日
	人民幣百萬元			
應計工資、薪金、獎金 及員工福利	320.4	385.5	320.3	241.5
增值稅、營業稅及其他應付稅項	199.2	238.1	253.0	129.0
客戶按金	95.4	115.1	143.0	122.6
其他應付款項及應計費用	118.1	127.2	170.8	203.4
合約負債	383.9	490.6	547.8	477.4
<b>總計</b>	<b>1,117.0</b>	<b>1,356.5</b>	<b>1,434.9</b>	<b>1,173.9</b>

我們的其他應付款項、應計費用及其他負債由截至二零一七年二月二十八日的人民幣1,117.0百萬元增加21.4%至截至二零一八年二月二十八日的人民幣1,356.5百萬元，主要是由於(i)因業務擴張導致合約負債（主要為下游零售商的預付款項）增加，(ii)應計工資、薪金、獎金及員工福利增加，及(iii)增值稅、營業稅及其他應付稅項的增加。

截至二零一九年二月二十八日，其他應付款項、應計費用及其他負債較上一年度末增加5.8%至人民幣1,434.9百萬元，主要是由於(i)合約負債及客戶按金（主要為下游零售商商品預付款項及按金）分別增加；及(ii)業務擴張導致其他應付款項及應計費用增加，該等增加被受農曆新年時機影響導致的應計工資、薪金、獎金及員工福利的減少部分抵銷。

截至二零一九年五月三十一日，其他應付款項、應計費用及其他負債較二零一九年二月二十八日減少18.2%至人民幣1,173.9百萬元，主要是由於(i)增值稅、營業稅及其他應付稅項減少；(ii)應計工資、薪金、獎金及員工福利減少，其於財政年度末結算；及(iii)因我們向下游零售商交付產品導致合約負債減少，因而抵銷了其向我們支付的預付款項。

## 財務資料

### 當期所得稅負債

我們的當期所得稅負債指於報告期末應付的企業所得稅，即累計稅項撥備與實際已付稅項的差額。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日以及二零一九年五月三十一日，我們的當期所得稅負債分別為人民幣454.6百萬元、人民幣601.2百萬元、人民幣402.3百萬元及人民幣524.2百萬元。我們的當期所得稅負債於往績記錄期間的變動主要是由於我們於往績記錄期間內各財政年度的不同時期支付這些稅項負債。通常，我們於一個財政年度內實際支付的稅款越少，則截至相關財政年度末的當期所得稅負債將越高。

### 資產淨值

我們的資產淨值由截至二零一七年二月二十八日的人民幣4,894.2百萬元減少至截至二零一八年二月二十八日的人民幣3,781.4百萬元，主要因為截至二零一八年二月二十八日止年度，(i)我們的附屬公司向其當時的權益持有人支付的股息人民幣2,217.0百萬元及(ii)返還百麗國際的股份獎勵費用人民幣679.2百萬元之和超過了(x)我們的淨利潤人民幣1,436.0百萬元及(y)百麗國際貢獻的股份獎勵費用人民幣347.4百萬元之和。二零一八年二月二十八日至二零一九年二月二十八日，我們的資產淨值進一步減少至人民幣1,948.8百萬元，主要因為截至二零一九年二月二十八日止年度，(i)我們向我們的股東宣派的股息人民幣3,500.0百萬元及(ii)我們的附屬公司向其當時的權益持有人支付的股息人民幣574.3百萬元之和超過了我們的淨利潤人民幣2,199.8百萬元。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的主要財務比率：

	截至二月二十八日及截至二月二十八日止年度						截至二零一九年	
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		五月三十一日	
	非國際財務 報告準則指標		非國際財務 報告準則指標		非國際財務 報告準則指標		非國際財務 報告準則指標	
	實際	－經調整	實際	－經調整	實際	－經調整	實際	－經調整
經營利潤率 <sup>(1)</sup>	8.9%	10.0%	8.5%	9.9%	9.9%	10.1%	12.1%	12.6%
淨利潤率 <sup>(2)</sup>	6.1%	7.1%	5.4%	6.8%	6.8%	6.9%	8.2%	8.7%
股本回報率 <sup>(3)</sup>	26.6%	31.1%	33.1%	41.7%	76.8%	78.1%	不適用 <sup>(7)</sup>	不適用 <sup>(7)</sup>
資產回報率 <sup>(4)</sup>	11.5%	13.4%	10.8%	13.6%	14.4%	14.6%	不適用 <sup>(7)</sup>	不適用 <sup>(7)</sup>
庫存周轉天數 <sup>(5)</sup>	103.6	不適用	103.2	不適用	103.5	不適用	115.2	不適用
槓桿比率 <sup>(6)</sup>	淨現金	不適用	淨現金	不適用	25.0%	不適用	31.5%	不適用

## 財務資料

附註：

- (1) 經營利潤率為期內經營利潤除以收入再乘以100%。經調整經營利潤率為經調整期內經營利潤除以收入再乘以100%。有關經調整期內經營利潤的討論，請參閱「一節選損益表項目的表述－非國際財務報告準則指標－經調整經營利潤及經調整經營利潤率」。
- (2) 淨利潤率為期內利潤除以收入再乘100%。經調整利潤率為經調整期內利潤除以收入再乘100%。關於經調整期內利潤的討論，請參閱「一節選損益表項目的表述－非國際財務報告準則指標－經調整利潤及經調整利潤率」。
- (3) 股本回報率為期內利潤除以該期內期初及期末平均權益總額再乘100%。經調整股本回報率為經調整期內利潤除以該期內期初及期末平均權益總額再乘100%。關於經調整期內利潤的討論，請參閱「一節選損益表項目的表述－非國際財務報告準則指標－經調整利潤及經調整利潤率」。
- (4) 資產回報率為期內利潤除以該期內期初及期末平均資產總額再乘100%。經調整資產回報率為經調整期內利潤除以該期內期初及期末平均資產總額再乘100%。關於經調整期內利潤的討論，請參閱「一節選損益表項目的表述－非國際財務報告準則指標－經調整利潤及經調整利潤率」。
- (5) 該財政年度年初及年末的平均庫存除以該年度的銷售成本再乘365天，三個月的庫存周轉天數等於該期間期初及期末平均庫存除以該期間的銷售成本再乘92天。
- (6) (現金)／債務淨額除以資本總額。債務淨額按短期銀行借款減銀行結餘及現金計算。資本總額按權益總額加上債務淨額計算。
- (7) 該三個月數字由於與年度數字無法比較，故並無意義。

### 股本回報率

我們的股本回報率由截至二零一七年二月二十八日止年度的26.6%增至截至二零一八年二月二十八日止年度的33.1%，主要是由於我們的業務增長，促使年度利潤增加人民幣118.7百萬元，而權益總額則因我們向當時的權益持有人支付人民幣1,614.9百萬元的股息而大幅減少。我們的股本回報率進一步增至截至二零一九年二月二十八日止年度的76.8%，主要是由於我們宣派股息人民幣35億元使得權益總額減少，以及由於我們的年度利潤的增速高出我們權益總額的增速。

### 非國際財務報告準則指標－經調整股本回報率

我們的經調整股本回報率由截至二零一七年二月二十八日止年度的31.1%增至截至二零一八年二月二十八日止年度的41.7%，主要是由於我們的業務增長導致經調整年度利潤增加人民幣272.3百萬元，而我們的權益總額因向當時的權益持有人分派股息而

---

## 財務資料

---

大幅減少。我們的經調整股本回報率進一步增至截至二零一九年二月二十八日止年度的78.1%，主要是由於我們宣派股息人民幣35億元使得權益總額減少，以及由於經調整年度利潤的增速高出我們權益總額的增速。

### 資產回報率

我們的資產回報率由截至二零一七年二月二十八日止年度的11.5%減少至截至二零一八年二月二十八日止年度的10.8%，主要是由於年度利潤的增速低於我們的資產總額增速。我們的資產回報率增加至截至二零一九年二月二十八日止年度的14.4%，主要是由於年度利潤的增速高於我們的資產總額增速。

### 非國際財務報告準則指標 – 經調整資產回報率

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度，我們的經調整資產回報率保持穩定，分別為13.4%、13.6%及14.6%。

### 庫存周轉天數

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度，我們的庫存周轉天數保持穩定，分別為103.6天、103.2天及103.5天。截至二零一九年五月三十一日止三個月，我們的庫存周轉天數增至115.2天，主要由於我們為準備春夏銷售而進行庫存採購。

### 槓桿比率

截至二零一七年及二零一八年二月二十八日，我們錄得淨現金。我們的槓桿比率由截至二零一九年二月二十八日的25.0%增至截至二零一九年五月三十一日的31.5%，主要由於我們於截至二零一九年五月三十一日止三個月期間產生額外短期借款人民幣698.2百萬元，以作營運資金。

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

於往績記錄期間，我們的現金主要用於採購庫存、聯營及租賃開支、收購物業、廠房及設備付款、向權益持有人支付股息以及支付利息。我們主要透過經營活動產生的現金流量以及短期銀行借款為我們的流動資金需求撥付資金。

## 財務資料

下表載列於所示期間自我們綜合現金流量表節選的現金流量數據：

	截至二月二十八日止年度			截至五月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年
	人民幣百萬元				
	(未經審核)				
經營活動所產生的現金淨額	1,828.6	2,676.8	3,146.2	75.6	125.2
投資活動所產生／(使用) 的現金淨額	1,134.5	(742.0)	(982.5)	(501.6)	(111.2)
融資活動(使用)／所產生的 現金淨額	(2,772.9)	(2,545.5)	(1,776.8)	77.9	(600.0)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	190.2	(610.7)	386.9	(348.1)	(586.0)
年／期初現金及現金等價物	484.1	674.3	63.6	63.6	450.5
年／期末現金及現金等價物	<u>674.3</u>	<u>63.6</u>	<u>450.5</u>	<u>(284.5)</u>	<u>(135.5)</u>
現金及現金等價物包含：					
銀行結餘及現金	674.3	463.6	650.5	615.5	762.7
銀行透支	—	(400.0)	(200.0)	(900.0)	(898.2)
	<u>674.3</u>	<u>63.6</u>	<u>450.5</u>	<u>(284.5)</u>	<u>(135.5)</u>

### 經營活動所產生的現金流量

截至二零一九年五月三十一日止三個月，我們自經營活動產生淨現金流入人民幣125.2百萬元，包括營運資金變動前經營活動產生的淨現金流入人民幣1,671.4百萬元，營運資金變動有關的淨現金流出人民幣1,336.0百萬元及已付稅項人民幣210.2百萬元。我們於營運資金變動前自經營活動產生的淨現金流入乃主要來自除所得稅前利潤人民幣1,025.6百萬元，經調整非現金項目，主要包括加回使用權資產折舊人民幣386.4百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣184.0百萬元及利息開支人民幣61.5百萬元。我們與

## 財務資料

營運資金變動有關的淨現金流出主要來自其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣541.2百萬元、庫存增加人民幣388.2百萬元、其他應付款項、應計款項及其他負債減少人民幣250.6百萬元以及貿易應付款項減少人民幣231.0百萬元，部分被貿易應收款項減少人民幣104.2百萬元所抵銷。

截至二零一九年二月二十八日止年度，我們自經營活動產生淨現金流入人民幣3,146.2百萬元，包括營運資金變動前經營活動產生的淨現金流入人民幣5,359.3百萬元，營運資金變動有關的淨現金流出人民幣1,267.6百萬元及已付稅項人民幣945.5百萬元。我們於營運資金變動前自經營活動產生的淨現金流入乃主要來自除所得稅前利潤人民幣3,045.3百萬元，經調整非現金項目，主要包括加回使用權資產折舊人民幣1,379.4百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣651.3百萬元及利息開支人民幣211.2百萬元。我們與營運資金變動有關的淨現金流出主要來自庫存增加人民幣1,406.2百萬元及其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣211.4百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣229.9百萬元所抵銷。

截至二零一八年二月二十八日止年度，我們自經營活動產生淨現金流入人民幣2,676.8百萬元，包括營運資金變動前經營活動產生的淨現金流入人民幣4,201.9百萬元，營運資金變動有關的淨現金流出人民幣952.8百萬元及已付稅項人民幣572.3百萬元。我們於營運資金變動前自經營活動產生的淨現金流入乃主要來自除所得稅前利潤人民幣2,113.8百萬元，經調整非現金項目，主要包括加回使用權資產折舊人民幣1,026.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣523.0百萬元及就百麗國際二零一四年股份獎勵計劃的股份獎勵費用人民幣347.4百萬元。我們與營運資金變動有關的淨現金流出主要來自貿易應收款項增加人民幣774.4百萬元及庫存增加人民幣462.7百萬元，部分被其他應付款項、應計費用及其他負債增加人民幣239.5百萬元所抵銷。

截至二零一七年二月二十八日止年度，我們自經營活動產生淨現金流入人民幣1,828.6百萬元，包括營運資金變動前經營活動產生的淨現金流入人民幣3,206.2百萬元，營運資金變動有關的淨現金流出人民幣762.6百萬元及已付稅項人民幣615.0百萬元。我們於營運資金變動前自經營活動產生的淨現金流入乃主要來自除所得稅前利潤人民幣1,892.0百萬元，經調整非現金項目，主要包括加回使用權資產折舊人民幣648.6百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣372.3百萬元及就股份獎勵計劃的股份獎勵費用人民幣193.8百萬元。我們與營運資金變動有關的淨現金流出主要來自庫存增加人民幣1,320.4百萬元，部分被其他應付款項、應計費用及其他負債增加人民幣420.1百萬元，及貿易應收款項減少人民幣215.6百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 投資活動所產生／使用的現金流量

截至二零一九年五月三十一日止三個月，我們投資活動所使用的淨現金流量為人民幣111.2百萬元。此乃主要由於我們購買物業、廠房及設備支付人民幣121.5百萬元。

截至二零一九年二月二十八日止年度，我們投資活動所使用的淨現金流量為人民幣982.5百萬元。此乃主要由於(i)我們購買物業、廠房及設備支付人民幣917.9百萬元及(ii)從獨立第三方收購零售業務付款人民幣94.3百萬元。

截至二零一八年二月二十八日止年度，我們投資活動所使用的淨現金流量為人民幣742.0百萬元。此乃主要由於我們購買物業、廠房及設備支付人民幣763.2百萬元。

截至二零一七年二月二十八日止年度，我們投資活動所產生的淨現金流量為人民幣1,134.5百萬元。此乃主要由於我們結構性銀行存款到期產生的所得款項人民幣2,557.8百萬元，部分被(i)我們存放結構性銀行存款人民幣860.0百萬元，及(ii)我們購買物業、廠房及設備支付人民幣609.7百萬元所抵銷。

### 融資活動所使用的現金流量

截至二零一九年五月三十一日止三個月，我們融資活動所使用的淨現金流量為人民幣600.0百萬元。此乃主要由於(i)我們的租賃負債付款人民幣433.2百萬元及(ii)與關聯公司結餘的變動人民幣153.0百萬元。

截至二零一九年二月二十八日止年度，我們融資活動所使用的淨現金流量為人民幣1,776.8百萬元。此乃主要由於(i)我們的租賃負債付款人民幣1,535.1百萬元，(ii)與關聯公司結餘的變動人民幣862.1百萬元，及(iii)我們已付當時權益持有人的股息人民幣574.3百萬元，部分被(i)我們短期銀行借款的所得款項人民幣1,100.0百萬元及(ii)處置持作出售非流動資產所得款項人民幣126.7百萬元所抵銷。

截至二零一八年二月二十八日止年度，我們融資活動所使用的淨現金流量為人民幣2,545.5百萬元。此乃主要由於(i)我們的附屬公司向其當時權益持有人派付股息人民幣2,217.0百萬元，及(ii)租賃負債付款人民幣1,195.7百萬元，部分被與關聯公司結餘的變動人民幣883.2百萬元所抵銷。

截至二零一七年二月二十八日止年度，我們融資活動所使用的淨現金流量為人民幣2,772.9百萬元。此乃由於(i)我們的附屬公司向其當時權益持有人派付股息人民幣1,614.9百萬元，(ii)租賃負債付款人民幣759.2百萬元，(iii)償還短期銀行借款人民幣229.0百萬元及(iv)與關聯公司結餘的變動人民幣169.8百萬元。

## 財務資料

### 債務

#### 短期銀行借款

	截至二月二十八日			截至	截至 債務日期
	二零一七年	二零一八年	二零一九年 人民幣百萬元	二零一九年 五月三十一日	
銀行貸款	-	-	1,100.0	1,100.0	[●]
銀行透支	-	400.0	200.0	898.2	[●]
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>400.0</b>	<b>1,300.0</b>	<b>1,998.2</b>	<b>[●]</b>

(未經審核)

截至二零一九年五月三十一日，我們的銀行貸款為人民幣1,100.0百萬元以及我們的銀行透支為人民幣898.2百萬元。短期借款的加權平均年利率為4.5%。

截至二零一九年二月二十八日，我們的銀行貸款為人民幣1,100.0百萬元以及我們的銀行透支為人民幣200.0百萬元。短期借款的加權平均年利率為4.5%。

截至二零一八年二月二十八日，我們的銀行透支為人民幣400.0百萬元。這些短期借款的加權平均年利率為4.5%。

上文所指的所有銀行貸款及銀行透支均為無抵押。

截至二零一七年二月二十八日，我們並無任何短期銀行借款。

於往績記錄期間，我們的短期銀行借款並無任何重大違約。

#### 租賃負債

下表載列截至所示日期我們的租賃負債：

	截至二月二十八日			截至	截至 債務日期
	二零一七年	二零一八年	二零一九年 人民幣百萬元	二零一九年 五月三十一日	
流動	504.8	698.0	999.8	1,011.0	[●]
非流動	1,348.0	1,786.6	2,301.1	2,199.6	[●]
<b>總計</b>	<b>1,852.8</b>	<b>2,484.6</b>	<b>3,300.9</b>	<b>3,210.6</b>	<b>[●]</b>

(未經審核)

有關我們租賃負債的資料，請參閱「重要會計政策、判斷及估計－租賃的會計處理」。

## 財務資料

### 應付關聯公司款項

下表載列截至所示日期我們的應付關聯公司款項：

	截至二月二十八日			截至	截至 債務日期
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年 五月三十一日	
	人民幣百萬元				
					(未經審核)
百麗國際	3,124.0	3,096.9	3,355.0	3,354.5	[●]
同系附屬公司	375.0	2,223.0	205.2	0.7	[●]
<b>總計</b>	<b>3,499.0</b>	<b>5,319.9</b>	<b>3,560.2</b>	<b>3,355.2</b>	<b>[●]</b>

截至二零一九年五月三十一日，我們應付關聯公司款項為人民幣3,355.2百萬元。這些金額主要為非貿易性質，且為無抵押、免息及按要求償還。有關截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日以及二零一九年五月三十一日我們應付關聯方款項的詳情，請參閱「— 重大關聯方交易」。

### 應付股息

由於我們向唯一股東Belle Sports的已宣派但未付股息，我們截至二零一九年二月二十八日及五月三十一日的應付股息為人民幣35億元。截至最後實際可行日期，我們已支付該股息其中的人民幣[346.2]百萬元。截至二零一七年或二零一八年二月二十八日，我們並無任何應付股息。詳情請參閱「— 股息政策」。

截至二零一九年七月三十一日，我們擁有未動用銀行融資人民幣17億元。截至債務日期，除本文件所披露者外，我們並無任何未清償債務證券、抵押、按揭或其他類似債務、租購及融資租賃承擔、任何擔保或其他重大或然負債或其他銀行融資。自債務日期以來，我們的債務並無發生重大不利變動。

### 或然負債

截至二零一七年、二零一八年或二零一九年二月二十八日或截至二零一九年五月三十一日，我們並無任何重大或然負債。



## 財務資料

### 重大關聯方交易

下表載列截至所示日期應收及應付關聯公司款項：

	截至二月二十八日			截至二零一九年
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	五月三十一日
	人民幣百萬元			
應收同系附屬公司款項	523.6	782.1	52.0	-
應付關聯公司款項：				
– 百麗國際	3,124.0	3,096.9	3,355.0	3,354.5
– 同系附屬公司	375.0	2,223.0	205.2	0.7
<b>總計</b>	<b>3,499.0</b>	<b>5,319.9</b>	<b>3,560.2</b>	<b>3,355.2</b>

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日及二零一九年五月三十一日，我們應收同系附屬公司款項分別為人民幣523.6百萬元、人民幣782.1百萬元、人民幣52.0百萬元及零。該等款項主要為非貿易性質，且為無抵押、免息及按要求償還，主要包括向同系附屬公司支付的預付款以及向同系附屬公司售出兒童運動鞋服產品的應收項款。截至二零一八年二月二十八日，應收同系附屬公司款項較上年末增加49.4%，主要是由於向同系附屬公司支付的預付款增加。截至二零一九年二月二十八日，應收同系附屬公司款項較二零一八年二月二十八日下降93.4%，且截至二零一九年五月三十一日進一步下降至零，主要由於同系附屬公司結清了我們支付的大量預付款。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日及二零一九年五月三十一日，我們應付關聯公司款項分別為人民幣3,499.0百萬元、人民幣5,319.9百萬元、人民幣3,560.2百萬元及人民幣3,355.2百萬元。這些款項主要為非貿易性質，且為無抵押、免息及按要求償還。我們應付關聯公司款項主要包括來自百麗國際的預付款及來自同系附屬公司的預付款。截至二零一八年二月二十八日，應付關聯公司款項較上一年度末相比增加52.0%，主要是由於來自同系附屬公司的預付款增加。截至二零一九年二月二十八日，應付關聯公司款項較上一年度末減少33.1%，主要是由於我們償還來自同系附屬公司的預付款，部分被來自百麗國際的預付款增加所抵銷。截至二零一九年五月三十一日，應付關聯公司款項較二零一九年二月二十八日減少5.8%，主要是由於我們向同系附屬公司償還租金及物流服務費。有關我們關聯方交易的更多資料，請參閱本文件「附錄一—本集團會計師報告」附註33。

---

## 財務資料

---

董事確認，於往績記錄期間的所有關聯方交易乃按正常商業條款訂立。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日以及截至二零一九年五月三十一日的絕大部分應收及應付關聯方款項為非貿易性質。我們將於[編纂]後結清所有應付關聯方款項（截至債務日期為人民幣[●]百萬元）。有關關聯方交易的更多資料，請參閱本文件「關連交易」及「附錄一—本集團會計師報告」附註33。

### 財務風險披露

我們面臨各種財務風險，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。董事確認，自二零一九年五月三十一日起，我們的財務或貿易狀況或前景並無發生重大不利變動，亦未發生對本文件「附錄一—本集團會計師報告」所載資料產生重大影響的任何事件。

#### 外匯風險

我們主要於中國進行經營活動，大部分交易初始以人民幣計值及結算。倘日後的商業交易或已確認資產或負債以我們的功能貨幣以外貨幣計值時，則會引致外匯風險。我們面臨多種貨幣波動導致的外匯風險，主要與以港元（「港元」）向股東支付股息有關。

我們通過進行定期檢討淨外匯風險以管理外匯風險，並於必要時訂立若干遠期外匯合約，以管理我們兌換港元的風險，減輕匯率波動的影響。於往績記錄期間，我們並無訂立任何遠期外匯合約。

#### 現金流量及公平值利率風險

除銀行現金外，我們並無重大計息資產，有關詳情披露於本文件「附錄一—本集團會計師報告」附註24。我們面臨的利率變動風險亦歸因於我們的短期借款，有關詳情披露於本文件「附錄一—本集團會計師報告」附註28。浮息借款使我們面臨現金流量利率風險，而定息借款使我們面臨公平值利率風險。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日及二零一九年五月三十一日，我們的借款為浮息借款，且我們面臨現金流量利率風險。我們並未採用任何利率掉期以對沖我們面臨的現金流量利率風險。

董事認為，任何合理的利率變動不會對我們的經營業績產生任何重大影響。

---

## 財務資料

---

### 信貸風險

我們並無高度集中的信貸風險。計入綜合資產負債表內的貿易應收款項、其他應收款項、應收關聯公司款項、銀行現金及租賃按金的賬面值即為我們就金融資產面臨的最大信貸風險。

我們的既有政策確保僅向具備良好信貸記錄的客戶按信貸期進行銷售，且我們定期對客戶進行信貸評估。我們通過百貨商店及購物中心向消費者進行的聯營銷售通常可於發票日期後30天內收回，而向下游零售商的銷售通常按30天內的信貸期進行。我們通常並不要求貿易債務人提供抵押品。據我們所知，我們現有的債務人過往並未發生重大違約情況。我們的過往收回貿易及其他應收款項並無超出有關記錄撥備，且董事認為於往續記錄期間已就虧損準備作出足夠撥備。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日及二零一九年五月三十一日，本文件「附錄一—本集團會計師報告」附註24中詳述的我們絕大部分的銀行結餘及銀行定期存款均存放於中國境內的主要金融機構，管理層認為這些金融機構具備高信貸質素。我們實行政策以限制任何金融機構的信貸風險，且我們的管理層預計這些交易對手方不會不履約而產生任何損失。

### 流動資金風險

我們面臨流動資金風險。我們定期監查當期及預期的流動資金需求，以確保我們維持足夠的現金及現金等價物，以及我們可透過充裕之已承諾信貸融資取得可動用資金，以應付其營運資金需求。

截至二零一七年，二零一八年及二零一九年二月二十八日及二零一九年五月三十一日，除我們的租賃負債外，計入綜合資產負債表內的金融負債均於12個月內按合約方式到期結算且我們金融負債的合約未貼現現金流出與其賬面值相若。有關往續記錄期間基於合約未貼現現金流計算的租賃負債剩餘合約到期日的詳情，請參閱本文件「附錄一—本集團會計師報告」附註4.1(d)。

### 股息政策

中國法律規定，股息只可從按中國會計原則計算的淨利潤中派發，而有關會計原則或有別於其他司法權區的公認會計原則，包括國際財務報告準則。我們部分屬於外商投資企業的中國附屬公司須根據相關中國法律的規定及其各自的組織章程細則的規

---

## 財務資料

---

定，撥出部分淨利潤作為法定儲備。我們附屬公司這些部分的淨利潤不得用作現金股息分派。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，或須遵守我們或我們附屬公司及聯營公司日後可能訂立的銀行授信融資或其他協議的任何限制性契諾，則可能限制我們附屬公司進行分派。由於我們依賴中國附屬公司的股息作為支付股息的資金來源，這些限制或會限制或完全阻止我們支付股息。

任何宣派及派付股息以及股息金額須符合我們的組織章程細則及開曼公司法的規定。宣派股息可經由股東於股東大會上批准，而股息金額不得高於董事會所建議金額。我們僅可在經董事會酌情決定後自利潤或自利潤劃撥的任何儲備宣派或派付股息。我們亦可根據開曼公司法及我們的組織章程細則自股份溢價賬或經授權可用作派發股息的任何其他資金或賬項宣派及派付股息。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年二月二十八日止年度，我們的附屬公司分別向其當時股東支付股息人民幣1,614.9百萬元、人民幣2,217.0百萬元及人民幣574.3百萬元。截至二零一九年二月二十八日止年度，本公司向唯一股東Belle Sports宣派股息人民幣35億元，截至最後實際可行日期，我們已支付該股息其中的人民幣[346.2]百萬元。我們計劃於[編纂]後一年內以內部產生的資金及（如有需要）外部借款付清該股息的剩餘金額。

任何未來股息宣派或派付未必反映我們先前的股息派付，且任何股息建議將由董事會在開曼公司法及組織章程細則的規限下酌情決定。董事將於考慮經營業績、財務狀況、日後擴充的戰略或需求、資本開支需求、附屬公司向我們派付的股息、法律及合約限制以及董事當時認為有關的其他因素後宣派股息。受上述限制的規限，我們預期或會不時支付本公司權益持有人應佔年度淨利潤約50%的股息。然而，我們可能對影響我們淨利潤的一次性或非現金項目調整有關股息金額。

### 營運資金

經計及我們可用的財務資源（包括內部產生的資金）、現金及現金等價物、可用銀行融資及[編纂]的估計[編纂]，董事認為我們具備足夠的營運資金，以應付自本文件日期起計未來至少12個月內的現時要求。

---

## 財務資料

---

[編纂]

---

## 財務資料

---

[編纂]

### 上市規則規定須作出的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，股份於聯交所[編纂]時並無任何情況會導致我們須根據上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定作出披露。

### 無重大不利變動

董事確認，自二零一九年五月三十一日起及直至本文件日期，本集團的財務或貿易狀況並無出現重大不利變動。