



波司登國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

股份代號：3998

中期報告 2013/14



波司登國際控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）是中華人民共和國（「中國」）最大的羽絨服裝企業，旗下的四大核心羽絨服品牌包括波司登、雪中飛、康博和冰潔。通過這些品牌，本集團提供多種羽絨服產品以迎合不同階層的消費者，藉此進一步鞏固其在中國羽絨服行業的市場龍頭地位。

根據中國行業企業信息發佈中心編製的數據，以二零一二年的銷售額計，波司登、雪中飛、康博及冰潔這本集團四大羽絨服品牌在中國共佔40.1%的市場份額<sup>#</sup>。按中國行業企業信息發佈中心及中國國家統計局的數據顯示，波司登從一九九五年至二零一二年連續18年成為中國羽絨服第一品牌。作為中國羽絨服裝行業的領頭人，本集團已連續17年在「中國國際服裝服飾博覽會」上代表中國向全球推介秋冬防寒服的最新流行趨勢。

在羽絨服為核心業務的基礎上，本集團積極推進四季化服裝的戰略，積極尋找適當時機並購入發展潛力高、聲譽良好的非羽絨服裝品牌項目，以進一步提升非羽絨服業務佔整體銷售的比例。目前本集團的主要非羽絨服品牌包括波司登男裝、杰西女裝及摩高休閒服。

<sup>#</sup> 在三十大羽絨服品牌之中

# 目錄

3	財務摘要
4	管理層討論及分析
29	獨立審閱報告
30	合併綜合利潤表
32	合併資產負債表
34	合併權益變動表
36	簡明合併現金流量表
37	未經審核中期財務報告附註
64	一般資料
70	公司資料
72	股東資料



## 財務摘要

- 收入下降8.8%至約人民幣2,809.2百萬元
- 毛利率增加3.8個百分點至49.4%
- 經營溢利率下降1.6個百分點至12.2%
- 本公司權益持有人應佔溢利增加3.1%至約人民幣326.1百萬元
- 本公司董事會（「董事會」）宣派中期股息每股普通股港幣3.7仙

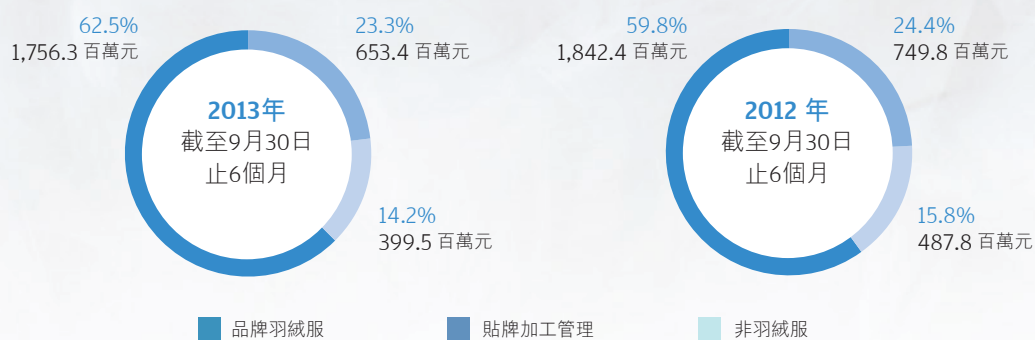
### 中期業績摘要

人民幣千元	截至九月三十日止六個月		變動 (%)
	二零一三年 未經審核	二零一二年 未經審核	
收入	<b>2,809,239</b>	3,080,018	-8.8
毛利	<b>1,387,113</b>	1,403,203	-1.1
毛利率	<b>49.4%</b>	45.6%	3.8個百分點
經營溢利	<b>343,398</b>	426,537	-19.5
經營溢利率	<b>12.2%</b>	13.8%	-1.6個百分點
本公司權益持有人應佔溢利	<b>326,144</b>	316,398	3.1
純利率	<b>11.6%</b>	10.3%	1.3個百分點
每股盈利（人民幣分）			
— 基本及攤薄	<b>4.10</b>	3.97	3.3

### 收入分析

收入：人民幣 2,809.2 百萬元

收入：人民幣 3,080.0 百萬元



### 概述

中國服裝行業正面臨十年來最大的挑戰。根據中國行業企業信息發佈中心的數據，二零一二年全國服裝零售額同比增長為12.5%，較二零一一年的增長減少了9.1個百分點，是十年來新低。二零一三年一至九月份累計同比增長只有6.2%，意味著增速繼續放緩。加上原材料價格、勞動力成本和租金成本逐年上升，正逐步蠶蝕零售服裝業的利潤。

受國內外經濟環境和行業不景氣的影響，本集團期內業務收入達人民幣2,809.2百萬元，較去年同期下降8.8%，毛利達人民幣1,387.1百萬元，同比下降1.1%。得益於本集團有效的現金管理，以及其中一家中國附屬公司享有較低所得稅稅率，本公司權益持有人應佔溢利達人民幣326.1百萬元，同比上升3.1%。

### 業績回顧

#### 羽絨服業務

回顧期內，本集團的羽絨服業務收入達人民幣1,756.3百萬元，較去年同期下滑4.7%，佔本集團總收入的62.5%。品牌羽絨服的銷售數量為6.53百萬件（包括品牌羽絨服旗下的四季化產品），較去年同期輕微上升0.4%。受益於集團分品牌戰略的實施，期內波司登品牌的銷售量較去年同期上升12.6%。上半年為羽絨服的淡季銷售，本集團增加反季促銷、為銷售旺季的到來作準備為主要工作。

截至二零一三年九月三十日，總店數淨減少344家至12,665家，銷售面積輕微增加約5.1%。本集團利用銷售淡季對渠道進行梳理和調整，期內第三方經銷商網點淨減少1,042家至8,870家。自營網點淨增加698家至3,795家，自營網點佔整個零售網絡約30.0%。









## 管理層討論 及分析

### 羽絨服業務按品牌劃分的零售網絡

於二零一三年 九月三十日	波司登		雪中飛		康博		冰潔		其他		合計	
	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積
<b>專賣店</b>												
本集團經營	469	83,453	223	27,665	54	5,482	-	-	4	225	750	116,825
第三方經銷商經營	2,595	302,994	1,025	78,601	563	42,569	944	64,659	352	18,149	5,479	506,972
小計	3,064	386,447	1,248	106,266	617	48,051	944	64,659	356	18,374	6,229	623,797
<b>寄售網點*</b>												
本集團經營	1,104	124,257	1,086	67,926	629	30,408	221	10,671	5	235	3,045	233,497
第三方經銷商經營	789	87,935	685	43,040	1,004	54,927	706	37,164	207	9,748	3,391	232,814
小計	1,893	212,192	1,771	110,966	1,633	85,335	927	47,835	212	9,983	6,436	466,311
<b>合計</b>	<b>4,957</b>	<b>598,639</b>	<b>3,019</b>	<b>217,232</b>	<b>2,250</b>	<b>133,386</b>	<b>1,871</b>	<b>112,494</b>	<b>568</b>	<b>28,357</b>	<b>12,665</b>	<b>1,090,108</b>

於二零一三年 三月三十一日	波司登		雪中飛		康博		冰潔		其他		合計	
	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積
<b>專賣店</b>												
本集團經營	62	14,396	238	28,133	22	2,516	-	-	-	-	322	45,045
第三方經銷商經營	3,023	359,729	1,026	79,772	499	36,501	827	51,004	193	10,939	5,568	537,945
小計	3,085	374,125	1,264	107,905	521	39,017	827	51,004	193	10,939	5,890	582,990
<b>寄售網點*</b>												
本集團經營	1,074	111,406	963	58,682	735	16,379	1	300	2	85	2,775	186,852
第三方經銷商經營	943	98,876	602	36,085	1,300	79,208	944	31,442	555	21,407	4,344	267,018
小計	2,017	210,282	1,565	94,767	2,035	95,587	945	31,742	557	21,492	7,119	453,870
<b>合計</b>	<b>5,102</b>	<b>584,407</b>	<b>2,829</b>	<b>202,672</b>	<b>2,556</b>	<b>134,604</b>	<b>1,772</b>	<b>82,746</b>	<b>750</b>	<b>32,431</b>	<b>13,009</b>	<b>1,036,860</b>

銷售面積單位為平方米

\* 本集團的寄售網點主要是為位於百貨公司的櫃位，一般只會在羽絨服銷售旺季期間才設置，以配合主要產品季節性的特點。



## 管理層討論 及分析

### 羽絨服業務按地區劃分的零售網絡

	於二零一三年 九月三十日	於二零一三年 三月三十一日	變動
華東片區	4,625	4,795	-170
華中片區	2,644	2,378	266
華北片區	1,470	1,886	-416
東北片區	1,435	1,576	-141
西北片區	1,377	1,402	-25
西南片區	1,114	972	142
合計	12,665	13,009	-344

地區：

華東片區：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中片區：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北片區：北京、天津、河北

東北片區：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北片區：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南片區：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

### 貼牌加工管理業務

回顧期內，本集團的貼牌加工管理業務收入達人民幣653.4百萬元，較去年同期下滑12.9%，佔本集團總收入的23.3%。該業務板塊收入下滑主要由於受到歐美經濟復蘇緩慢以及來自東南亞國家的競爭壓力所影響。

貼牌加工管理業務全年的生產工作在上半年已基本完成，現有客戶為11家，主要為美國的知名品牌，來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務收入約72%。

面對出口業務放緩和部分國外客戶逐漸將貼牌加工業務轉移至東南亞地區，本集團今年開拓新的業務發展方向，增加了自有品牌產品外銷業務。今年本集團與一家歐洲著名在線服裝、服飾和生活用品零售渠道商合作，通過其銷售平台在德國等地銷售波司登品牌的羽絨服產品。該系列產品由歐洲經驗豐富的設計公司專為歐洲市場設計，在中國加工生產。首批20多款羽絨服已於今年十月在德國和意大利上市。此外，今年七月，本集團第二次參加德國PANAROMA展會－歐洲各國服裝經銷商及買手的專業展會，本集團展示了專為歐洲市場開發的二零一三年冬季產品系列，展示了近50款羽絨服，我們的品牌和產品得到經銷商的認可。



## 管理層討論 及分析

### 非羽絨服業務

回顧期內，非羽絨服業務收入為人民幣399.5百萬元，比去年同期下跌約18.1%，佔本集團總收入的14.2%。各非羽絨服品牌在期內主要工作是消化庫存、調整產品定位、合理佈局零售渠道。

期內各品牌相繼關閉經營不理想的網點，考慮到市道低迷，開店策略較為保守。截至二零一三年九月三十日，非羽絨服的總店數淨減少159家至1,267家。

### 非羽絨服業務按品牌劃分的零售網絡

於二零一三年 九月三十日	波司登男裝		杰西		摩高		瑞琦		合計	
	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積
<b>專賣店</b>										
本集團經營	23	3,853	3	322	-	-	2	265	28	4,440
第三方經銷商經營	323	34,604	43	4,508	151	13,661	-	-	517	52,773
小計	346	38,457	46	4,830	151	13,661	2	265	545	57,213
<b>寄售網點</b>										
本集團經營	89	5,626	114	9,134	203	25,779	21	1,327	427	41,866
第三方經銷商經營	228	16,433	67	5,754	-	-	-	-	295	22,187
小計	317	22,059	181	14,888	203	25,779	21	1,327	722	64,053
<b>合計</b>	<b>663</b>	<b>60,516</b>	<b>227</b>	<b>19,718</b>	<b>354</b>	<b>39,440</b>	<b>23</b>	<b>1,592</b>	<b>1,267</b>	<b>121,266</b>

於二零一三年 三月三十一日	波司登男裝		杰西		摩高		瑞琦		合計	
	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積
<b>專賣店</b>										
本集團經營	24	3,977	3	322	-	-	22	1,331	49	5,630
第三方經銷商經營	371	38,725	53	5,492	186	16,517	-	-	610	60,734
小計	395	42,702	56	5,814	186	16,517	22	1,331	659	66,364
<b>寄售網點</b>										
本集團經營	99	6,193	120	9,445	209	29,959	-	-	428	45,597
第三方經銷商經營	261	18,404	78	6,330	-	-	-	-	339	24,734
小計	360	24,597	198	15,775	209	29,959	-	-	767	70,331
<b>合計</b>	<b>755</b>	<b>67,299</b>	<b>254</b>	<b>21,589</b>	<b>395</b>	<b>46,476</b>	<b>22</b>	<b>1,331</b>	<b>1,426</b>	<b>136,695</b>

銷售面積單位為平方米



## 管理層討論 及分析

### 非羽絨服業務按地區劃分的零售網絡

	於二零一三年 九月三十日	於二零一三年 三月三十一日	變動
華東片區	337	384	-47
華中片區	333	364	-31
華北片區	69	82	-13
東北片區	125	177	-52
西北片區	191	177	14
西南片區	212	242	-30
合計	1,267	1,426	-159

#### 地區：

華東片區：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中片區：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北片區：北京、天津、河北

東北片區：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北片區：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南片區：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

今年是波司登倫敦旗艦店開業的第二年。經過一年的營運，波司登倫敦店已經累積一定的零售經驗，更能掌握當地消費者的喜好和需求，並相應調整和優化產品的設計和剪裁。波司登倫敦店正積極拓展零售和批發業務並行的模式。

作為新登陸海外市場的中國品牌，波司登倫敦旗艦店繼續以建立品牌知名度為首要目標。今年七月波司登倫敦宣佈將成為英國超級聯賽托定咸熱刺足球會2013/14及2014/15賽季的官方男士正裝合作夥伴，波司登倫敦將會為托定咸熱刺球會提供最新產品包括西裝、襯衫、領帶、鞋及配飾等。這次的合作為波司登倫敦在英國提供了一個宣傳的平台，波司登倫敦的品牌將出現在托定咸熱刺的官方網站、社交媒體渠道等，與世界各地的球迷直接互動。





## 管理層討論 及分析

### 上半年主要工作

本集團針對上半年的經營特點，主要在以下幾個方面重點開展工作：1.加強採購管理，優化生產成本；2.採取謹慎原則，合理規劃全年生產量，防止新的庫存堆積；3.渠道的掃描梳理，分析制定渠道拓展方案，有規劃地推進渠道建設；4.零售轉型全面開展，為終端的營運做好培訓和技術支持；5.加強信息化管理建設；6.穩步開發電子商務，積極探索線上線下零售創新模式。

#### 1. 採購管理

本集團在羽絨、面輔料等原材料採購上擁有多年經驗，成本控制優於同業。

**資源整合：**通過整合本集團旗下所有品牌的業務規劃來確定所需要的羽絨和面輔料總需求量，同時提前進行市場調研分析，挑選具實力的供應商作集中採購。

**戰略合作：**和有實力具規模的供應商形成戰略合作伙伴關係，抓住供應源頭，減少中間環節，控制成本；同時向供應商提供專業意見及在關鍵工藝上給予協助，有助供應商降低成本和提高生產效能，從而減低本集團的成本。

**淡季採購：**通過對市場的研究和分析，判斷原材料價格的走勢；同時利用淡季（二至五月份）預先採購部份羽絨、膽料等標準化原材料，以取得最具優勢的採購和生產價格，減低價格上漲的風險。

#### 2. 生產安排

除每年六月份訂貨會的訂單（約佔全年生產總量的35%）外，其餘訂單均採用現貨制，可在三個月的銷售旺季中分五次補單。本集團可根據實際銷售情況迅速調整生產採購，並及時進行補單分配，確保在20天內交付產品。

現貨制能夠精準把握到市場需求，按照市場銷售情況控制好訂單生產量，避免造成新的存貨壓力，並保持穩定、高動銷率的銷售增長。

### 3. 銷售渠道的梳理和規劃

**網點分析：**本集團利用銷售淡季，根據店鋪的城市級別、商圈位置、店鋪類型等對網店進行統計梳理，掌握商圈分佈情況，對品牌和週邊競品的位置進行分析，以制定未來的網點開拓策略。

**建立渠道管理團隊：**建立並完善渠道資料庫，制定標準化的渠道政策，和完善渠道審核流程及管理。

### 4. 零售轉型全面展開

本集團未來三年零售轉型的目標是從終端形象、陳列標準、服務質量、倉庫管理等方面全面提升零售終端的質量，提高服務水準和門店經營效率。

**人員測評：**設定完整的考評機制，對人員進行考核評估，並針對性進行後續系統培訓。

**零售小分隊：**首批從全國選出60個標桿直營網點（均在區域核心位置，一級商圈，一類店鋪，形象店鋪，銷售業績為核心主力門店），就銷售、陳列、商品，對人員進行現場培訓，再通過對業務人員實地操作進行點評指導。

### 5. 信息化管理

**集團信息系統的升級：**本集團於本年度聘請了埃森哲對集團的信息化管理進行了系統的梳理，將供應鏈、財務、銷售、以及管理平台做了全方位的考量，制訂出適合本集團未來三至五年發展的信息化戰略、重新規劃了信息系統架構。本集團目前正在積極地實施系統的升級換代，決定將使用SAP為核心系統替換當前自行開發的ERP系統，幫助財務業務一體化，加強風險管控，引入業界最佳業務實踐，以適應未來的發展需求。

**不斷提高終端系統滲透率：**在維持終端ERP系統90%的覆蓋率的同時，本集團組織零售小分隊，加大力度推進零售終端的監管、培訓、指導，為零售轉型作信息系統的支持。同時POS推進小組根據集團自身業務需求，自行開發更具有靈活性、彈性、成本更低、全國性的零售終端的POS系統。本集團加強推動POS的安裝使用率，確保終端銷售數據的實時性、準確性、以及數據分析的指導意義，截至二零一三年九月三十日，波司登品牌的POS系統覆蓋率達到84%、雪中飛71%、冰潔56%及康博60%。

## 管理層討論 及分析

### 6. 電子商務

本集團以審慎原則穩步發展電子商務業務，期內通過電子商務渠道實現銷售人民幣49.4百萬元，同比增長71.0%。

網絡渠道維持以天貓商城和第三方電商平台（京東商城、唯品會、亞馬遜等）為主要銷售渠道，已經累積了過百萬的客戶。波司登品牌在天貓商城的成交額以絕對優勢位居羽絨品類第一名。未來該業務將積極探索線上線下互動的經營模式。電子商務團隊在期內獲得了「2013京東開放平台合作大會風采獎」、「2013中國電子商務運營模式創新獎」等榮譽。

網上打假也是電子商務的重要工作之一。為了維護品牌形象和線上線下的價格體系，集團組織人員監察網上非授權店鋪和假貨，與阿里巴巴集團和當地公安部門合作，對發現的商戶嚴厲打擊，並追溯貨源，從根源上杜絕該類非法經營活動。

### 企業培訓

本集團今年成立了波司登商學院，致力於提升員工業務素質和業務技能以及職業化發展，學習成功業務經驗、先進經營管理模式，並在傳承中創新，加強企業文化的凝聚力。培訓分為零售管理、供應鏈、企業文化和培訓管理四大範疇。

回顧期內，商學院通過領導力課程認證，內部培養了87名講師。這些講師是在企業內學習成長的，對團隊的問題和需求能夠準確診斷，針對性開發課程，並進行培訓，做到管理行為統一，提高管理效率。期內這些講師共舉辦了42場專業培訓課程，內容包括：陳列、工程、商品、營銷等。培訓課時數超過400小時，參加員工超過1,200人。

### 社會責任

本集團通過對德康博愛基金會捐贈物資，支持各項社會事業，以奉獻愛心的實際行動，努力建設和諧社會。二零一三年四月二十日，本集團了解到四川雅安發生7.0級地震後，向地震災區捐獻價值人民幣1,200萬元的物資（按零售價值計算），並派代表隊前往現場支持災區群眾抗震救災。

雪中飛品牌本年度繼續與騰訊攜手，開展「愛心羽絨」公益活動，積極參與中國青少年發展基金會設立的「愛心衣櫥」項目。在雪中飛指定的163家核心門店，凡賣出一件羽絨服即捐出1克羽絨，將募集到的愛心羽絨加工成為優質羽絨服捐贈予貧困地區的學生，為他們帶來一個溫暖的冬天。

### 展望

本集團將繼續貫徹落實分品牌經營戰略，進一步鞏固羽絨服核心業務的領先地位。本集團將在以下幾個方面繼續提升，以支持業務的有序發展：

1. **形成特有品牌風格**：四個核心羽絨服品牌，波司登、雪中飛、康博、冰潔，努力完善各自獨特的品牌風格，以自身鮮明的差異化特徵吸引和維繫目標客戶人群，從而實現分品牌戰略的意義。
2. **持續優化渠道組合**：進一步加強數據化管理和分析，以數據為依據，調整優化渠道組合，合理科學佈局。
3. **嚴格控制各項經營費用**：提高經營效率將是我們未來持續的重點工作。我們計劃通過協同管理、崗位優化、精簡架構等措施，嚴格控制和削減各項經營成本，特別是人員成本。

此外，我們還將引進四季化服裝品牌經營人才，作好非羽絨服業務的經營和管理工作，盡快做到扭虧為盈。



### 財務回顧

#### 收入

截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團錄得收入約人民幣2,809.2百萬元（二零一二年：約人民幣3,080.0百萬元），較去年同期下降約8.8%。收入下降主要由於營業競爭環境日漸加劇以及本集團的經銷商面對存貨壓力所致，導致期內羽絨及非羽絨服銷售收入分別減少約4.7%及18.1%。期內部份貼牌加工客戶將外包生產訂單逐步轉移到東南亞地區以獲享較低的生產成本，引致貼牌加工管理業務收入下降12.9%。

本集團收入主要來自品牌羽絨服業務，佔集團總收入62.5%，約人民幣1,756.3百萬元。非羽絨服業務佔總收入14.2%，約人民幣399.5百萬元。貼牌加工管理業務佔總收入23.3%，約人民幣653.4百萬元。

## 管理層討論 及分析

### 以業務分部劃分的收入分析

	截至九月三十日止六個月				
	二零一三年		二零一二年		變動 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	
羽絨服					
— 自營網點	318.4	11.3%	263.8	8.6%	20.7%
— 批發	1,382.7	49.2%	1,575.8	51.1%	-12.3%
— 其他 <sup>(1)</sup>	55.2	2.0%	2.8	0.1%	1,871.4%
小計	1,756.3	62.5%	1,842.4	59.8%	-4.7%
非羽絨服					
— 自營網點	242.6	8.6%	238.5	7.7%	1.7%
— 批發	154.7	5.5%	236.2	7.7%	-34.5%
— 其他 <sup>(2)</sup>	2.2	0.1%	13.1	0.4%	-83.2%
小計	399.5	14.2%	487.8	15.8%	-18.1%
貼牌加工管理	653.4	23.3%	749.8	24.4%	-12.9%
合計	2,809.2	100.0%	3,080.0	100.0%	-8.8%

<sup>(1)</sup> 指主要與羽絨服產品有關的原材料銷售及其他授權費等收入

<sup>(2)</sup> 指來自租金等收入

本集團四大核心品牌包括波司登、雪中飛、冰潔及康博，風格各有不同，以針對市場上不同消費者的需求。品牌羽絨服業務大部份收入來自批發銷售，期內佔羽絨服總收入約78.7%，去年同期則佔85.5%。四大核心品牌以波司登貢獻最大，佔羽絨服總收入約57.4%或約人民幣1,007.5百萬元。其次為雪中飛，佔羽絨服總收入約16.0%或約人民幣280.6百萬元。冰潔及康博的銷售收入分別錄得約人民幣164.6百萬元及人民幣202.3百萬元，分別佔羽絨服總收入約9.4%及11.5%。

### 按羽絨服品牌劃分的收入分析

品牌	截至九月三十日止六個月				
	二零一三年		二零一二年		變動 百分比
	人民幣 百萬元	佔品牌 羽絨服 銷售額 百分比	人民幣 百萬元	佔品牌 羽絨服 銷售額 百分比	
波司登	1,007.5	57.4%	1,030.5	55.9%	-2.2%
雪中飛	280.6	16.0%	316.2	17.2%	-11.3%
冰潔	164.6	9.4%	222.6	12.1%	-26.1%
康博	202.3	11.5%	204.9	11.1%	-1.3%
其他品牌	46.1	2.6%	65.4	3.5%	-29.5%
其他	55.2	3.1%	2.8	0.2%	1,871.4%
羽絨服總收入	1,756.3	100.0%	1,842.4	100.0%	-4.7%



## 管理層討論 及分析

本集團非羽絨服品牌包括波司登男裝、杰西及摩高，期內非羽絨服業務較受零售市場疲弱所影響。波司登男裝及杰西女裝分別錄得銷售收入約人民幣96.0百萬元及約人民幣122.3百萬元，分別佔非羽絨服總收入約24.0%及30.6%。摩高的銷售收入約人民幣168.7百萬元，佔非羽絨服總收入約42.2%。

### 按非羽絨服品牌劃分的收入分析

品牌	截至九月三十日止六個月				
	二零一三年		二零一二年		變動 百分比
	人民幣 百萬元	佔非 羽絨服 銷售額 百分比	人民幣 百萬元	佔非 羽絨服 銷售額 百分比	
波司登男裝	96.0	24.0%	146.1	30.0%	-34.3%
杰西	122.3	30.6%	147.6	30.3%	-17.1%
摩高	168.7	42.2%	169.4	34.7%	-0.4%
其他	12.5	3.2%	24.7	5.0%	-49.4%
非羽絨服總收入	399.5	100.0%	487.8	100.0%	-18.1%

### 銷售成本及毛利率

回顧期內，銷售成本佔收入百分比較去年同期下降。銷售成本約達人民幣1,422.1百萬元，佔本集團收入的50.6%，而去年同期為約人民幣1,676.8百萬元，佔本集團收入的54.4%。毛利率上升的主要因素，是期內存貨撥回達約人民幣58.6百萬元以及自營網點的收入上升。

回顧期內，品牌羽絨服、非羽絨服業務及貼牌加工管理的毛利率分別為58.7%、56.2%及20.0%，去年同期則分別為56.0%、48.5%及18.1%。

### 分銷開支

本集團的分銷開支主要包括廣告、宣傳、商場扣點費以及薪酬及福利，約達人民幣828.2百萬元，較去年同期約人民幣790.1百萬元上升4.8%。分銷開支佔總收入的29.5%，較去年同期的25.7%增加3.8個百分點。實際支出上升主要由於自營店數目大幅增加，使銷售人員工資及商場特許銷售費明顯增加。

### 行政開支

本集團的行政開支主要包括呆壞賬撥備、薪酬及福利以及差旅費、顧問費及辦公室開支，約達人民幣247.6百萬元，較去年同期約人民幣210.1百萬元上升17.9%，增幅主要來自員工薪酬及福利費用，及對羽絨服業務的呆壞賬撥備的提升。期內行政開支佔本集團收入8.8%，較去年同期的6.8%上升2.0個百分點。

## 管理層討論 及分析

### 經營溢利

基於上述原因，截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團的經營溢利下降19.5%至人民幣343.4百萬元。回顧期間之經營溢利率為12.2%，比去年同期的13.8%下降1.6個百分點。

### 融資收入

回顧期內，本集團於損益確認的融資收入由去年同期約人民幣90.7百萬元上升21.8%至約人民幣110.5百萬元。

### 融資成本

回顧期內，本集團的融資成本主要包括在香港向銀行以內存外貸方式借款的利息及銀行費用，期內有關費用下降33.7%至人民幣38.5百萬元。

### 稅項

截至二零一三年九月三十日止六個月，所得稅開支由人民幣142.1百萬元下降至人民幣97.4百萬元，主要原因是本集團其中一家中國附屬公司於二零一三年獲享稅務優惠，期限自二零一二年一月一日至二零一六年十二月三十一日。該附屬公司於二零一二年超額繳交的所得稅已獲相關稅務當局退回。

### 流動資金及財務來源

本集團採取審慎的融資及理財政策，同時維持穩健的整體財務狀況。本集團的資金來源為經營活動產生的現金及在香港向銀行取得貸款。

截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團經營活動所用現金淨值約為人民幣1,237.0百萬元，截至二零一三年三月三十一日止年度之現金流入量淨值則約為人民幣632.5百萬元。於二零一三年九月三十日的現金及現金等價物約為人民幣1,350.5百萬元，而於二零一三年三月三十一日則為約人民幣1,935.4百萬元。

本集團擁有可供出售金融資產，該等投資包括中國國內銀行的保本短期投資。可供出售金融資產預計（非保證）回報率介乎每年2.60%至6.21%（於二零一三年三月三十一日：4.00%至6.81%）。

於二零一三年九月三十日，本集團的銀行借款約人民幣2,468.9百萬元（於二零一三年三月三十一日：約人民幣2,656.1百萬元）。本集團的負債比率（債務總額／權益總額）為34.4%。

### 資本承擔

於二零一三年九月三十日，本集團的資本承擔約人民幣117.3百萬元（於二零一三年三月三十一日：約人民幣105.8百萬元）。

### 經營租約承擔

於二零一三年九月三十日，本集團的不可撤銷經營租約承擔約人民幣345.0百萬元（於二零一三年三月三十一日：約人民幣340.4百萬元）。

### 或然負債

於二零一三年九月三十日，本集團並無重大或然負債。

## 管理層討論 及分析

### 資產質押

於二零一三年九月三十日，銀行存款約人民幣700.9百萬元已質押以就應付票據及信用證取得本集團銀行貸款及銀行融資（二零一三年三月三十一日：約人民幣1,412.8百萬元）。

### 財務管理及理財政策

本集團的財務風險管理由本集團總部的理財部門負責。本集團理財政策的主要目的之一，是管理其於利率及外匯兌換率中所面對的波動。

### 外匯風險

本集團附屬公司的業務經營主要位於中國，而本集團附屬公司的收入及開支均以人民幣計值。本集團的若干現金及銀行存款（包括本集團首次公開發售所得款項）乃以港元或美元計值。本公司及其若干海外附屬公司均選擇以美元作為功能貨幣。港元或美元兌換每間實體各自的功能貨幣的匯率的任何重大波動將會影響本集團的財務狀況。

於二零一三年九月三十日，本公司董事（「董事」）認為本集團的外匯風險並不重大。

於回顧期內，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

### 人力資源

截至二零一三年九月三十日，本集團擁有全職職工約6,023人（二零一三年三月三十一日：5,327名全職員工）。截至二零一三年九月三十日止六個月的員工成本（包括作為董事酬金的薪酬及其他津貼）約為人民幣355.3百萬元（二零一二年：約人民幣261.7百萬元）。員工成本上升由於員工人數及平均勞工成本上升所致。本集團的薪酬及花紅政策主要是根據每位員工的崗位責任、工作表現及服務年期，以及現行市場情況釐定。

為給員工營造一個舒適和諧的生活環境，本集團對員工宿舍公寓進行了全面改造，提升了各項設施，並全部採取酒店式管理。凡被本集團錄用、在常熟無自住房的外地大學生、專業技術人員及管理人員均可申請入住。

為吸引及留用技術熟練和經驗豐富的員工，並鼓勵其致力於本集團業務的進一步發展及擴張，本集團亦採納股份計劃、股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）以及購股權計劃（「購股權計劃」）。

截至二零一三年九月三十日，本集團並未就購股權計劃授出任何購股權。

### 致謝

本人謹此代表董事會，對我們的股東、經銷商、客戶及合作夥伴的持續支持及本公司員工的貢獻與辛勤工作表示衷心感謝。

承董事會命  
波司登國際控股有限公司  
主席兼行政總裁  
高德康

香港，二零一三年十一月二十八日

# 獨立審閱報告

## 審閱報告

致波司登國際控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

## 引言

我們已審閱載於第30至63頁的中期財務報告，包括波司登國際控股有限公司二零一三年九月三十日的合併資產負債表及截至該日止六個月的相關合併綜合利潤表、合併權益變動表及簡明合併現金流量表以及說明附註。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，編製中期財務報告須遵守該規則的有關規定及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」。董事負責按照國際會計準則第34號編製及呈列中期財務報告。

我們的責任是根據審閱對中期財務報告作出結論，並按照雙方協定的聘任條款僅向閣下報告，而不用作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

## 審閱範圍

我們根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「公司獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。中期財務報告的審閱工作主要包括向負責財務和會計事宜的人員查詢，並應用分析及其他審閱程序。由於審閱範圍遠小於按照香港核數準則進行的審核，故我們無法保證知悉進行審核可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

## 結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項致使我們相信二零一三年九月三十日中期財務報告的所有重大內容並無按照國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

## 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零一三年十一月二十八日



# 合併綜合利潤表

截至二零一三年九月三十日止六個月（未經審核）

	附註	截至二零一三年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	6	2,809,239	3,080,018
銷售成本		(1,422,126)	(1,676,815)
<b>毛利</b>		<b>1,387,113</b>	1,403,203
其他收入	7	36,463	23,690
分銷開支		(828,243)	(790,094)
行政開支		(247,635)	(210,070)
其他開支	7	(4,300)	(192)
<b>經營溢利</b>		<b>343,398</b>	426,537
融資收入		110,490	90,699
融資成本		(38,455)	(57,960)
<b>融資收入淨額</b>	10	<b>72,035</b>	32,739
應佔聯營公司溢利，已扣除稅項		3,608	-
<b>除稅前溢利</b>		<b>419,041</b>	459,276
所得稅開支	11(a)	(97,436)	(142,059)
<b>期內溢利</b>		<b>321,605</b>	317,217
<b>期內其他綜合收益：</b>			
往後或會重新分類至損益之項目：			
換算海外業務之匯兌差額		9,941	(3,126)
可供出售金融資產之公允價值變動淨額		8,009	13,076
重新分類至損益之可供出售金融資產之公允價值變動淨額		(14,031)	(3,318)
往後或會重新分類至損益之項目的所得稅		1,506	(2,440)
<b>期內其他綜合收益，已扣除稅項</b>		<b>5,425</b>	4,192
<b>期內綜合收益總額</b>		<b>327,030</b>	321,409

第37至63頁的附註屬於本中期財務報告一部分。



# 合併綜合利潤表

截至二零一三年九月三十日止六個月（未經審核）

	附註	截至二零一三年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元
以下人士應佔溢利／(虧損)：			
本公司權益股東		326,144	316,398
非控權股東權益		(4,539)	819
<b>期內溢利</b>		<b>321,605</b>	317,217
以下人士應佔綜合收益總額：			
本公司權益股東		331,318	320,647
非控權股東權益		(4,288)	762
<b>期內綜合收益總額</b>		<b>327,030</b>	321,409
<b>每股盈利</b>	13		
－ 基本（人民幣分）		4.10	3.97
－ 攤薄（人民幣分）		4.10	3.97

第37至63頁的附註屬於本中期財務報告一部分。期內應付本公司權益股東股息的詳情載於附註12。

# 合併資產負債表

於二零一三年九月三十日（未經審核）

	附註	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	1,066,286	1,012,648
購買物業預付款		19,776	19,776
投資物業	15	59,027	30,922
預付租賃款項		32,741	33,112
無形資產及商譽	16	1,080,589	1,098,672
於聯營公司之權益	17	153,608	-
遞延稅項資產	11(b)	351,436	345,313
		<b>2,763,463</b>	2,540,443
<b>流動資產</b>			
存貨	18	2,703,117	1,970,993
貿易、票據及其他應收款項	19	2,858,363	1,603,314
應收關連方款項	32(b)	29,983	94,395
預付原材料及服務供應商的款項		599,026	319,911
其他金融資產	20	200,000	460,000
可供出售金融資產	21	1,191,602	1,642,784
已抵押銀行存款	22	700,857	1,412,781
到期日超過三個月之定期存款	23	227,200	233,230
現金及現金等價物	24	1,350,478	1,935,356
		<b>9,860,626</b>	9,672,764
<b>流動負債</b>			
即期所得稅負債		276,456	267,130
計息借貸	25	1,563,419	1,736,988
貿易及其他應付款項	26	2,283,991	1,618,632
應付關連方款項	32(b)	36,162	12,237
		<b>4,160,028</b>	3,634,987
<b>淨流動資產</b>		<b>5,700,598</b>	6,037,777
<b>總資產減流動負債</b>		<b>8,464,061</b>	8,578,220

第37至63頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

## 合併資產負債表

於二零一三年九月三十日（未經審核）

	附註	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
計息借貸	25	<b>905,439</b>	919,098
非即期其他應付款項	27	<b>192,222</b>	179,268
衍生金融負債	27	<b>10,473</b>	10,400
遞延稅項負債	11(b)	<b>171,322</b>	183,786
		<b>1,279,456</b>	1,292,552
<b>淨資產</b>		<b>7,184,605</b>	7,285,668
<b>資本及儲備</b>			
股本	28	<b>622</b>	622
儲備		<b>7,000,990</b>	7,097,765
本公司權益股東應佔權益總值		<b>7,001,612</b>	7,098,387
非控股股東權益		<b>182,993</b>	187,281
<b>權益總值</b>		<b>7,184,605</b>	7,285,668

董事會於二零一三年十一月二十八日批准及授權刊發。

高德康  
董事局主席

高妙琴  
董事

第37至63頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

# 合併權益變動表

截至二零一三年九月三十日止六個月（未經審核）

	本公司權益持有人應佔											非控權 股東權益	權益總值 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註28)	股份溢價 人民幣千元	為股份獎勵 計劃所持 庫存股份 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	兌換儲備 人民幣千元	公平值儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	留存盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	總計 人民幣千元		
<b>二零一二年四月一日 結餘（經審核）</b>	622	1,957,439	(34,518)	76,066	689,359	(328,897)	1,481	(249,539)	5,026,228	7,138,241	213,461	7,351,702	
<b>期內綜合收益總額：</b>													
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	316,398	316,398	819	317,217	
換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	(3,126)	-	-	-	(3,126)	-	(3,126)	
可供出售金融資產之公平 值變動淨額，已扣稅	-	-	-	-	-	-	7,375	-	-	7,375	(57)	7,318	
	-	-	-	-	-	(3,126)	7,375	-	316,398	320,647	762	321,409	
<b>與擁有人的交易， 直接計入權益</b>													
為股份獎勵計劃所持 庫存股份（附註29）	-	-	(37,260)	-	-	-	-	-	-	(37,260)	-	(37,260)	
撤銷非控權股東權益的 認沽期權（附註27）	-	-	-	-	-	-	-	12,057	-	12,057	-	12,057	
股息	-	(775,474)	-	-	-	-	-	-	-	(775,474)	-	(775,474)	
	-	(775,474)	(37,260)	-	-	-	-	12,057	-	(800,677)	-	(800,677)	
<b>二零一二年九月三十日結餘</b>	622	1,181,965	(71,778)	76,066	689,359	(332,023)	8,856	(237,482)	5,342,626	6,658,211	214,223	6,872,434	

第37至63頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

# 合併權益變動表

截至二零一三年九月三十日止六個月（未經審核）

	本公司權益持有人應佔											非控權 股東權益	權益總值 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註28)	股份溢價 人民幣千元	為股份獎勵 計劃所持 庫存股份 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	兌換儲備 人民幣千元	公平值儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	留存盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	總計 人民幣千元		
二零一三年四月一日 結餘（經審核）	622	794,521	(71,778)	76,066	756,301	(315,683)	8,356	(187,954)	6,037,936	7,098,387	187,281	7,285,668	
期內綜合收益總額：													
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	326,144	326,144	(4,539)	321,605	
換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	9,941	-	-	-	9,941	-	9,941	
可供出售金融資產之公平 值變動淨額，已扣稅	-	-	-	-	-	-	(4,767)	-	-	(4,767)	251	(4,516)	
	-	-	-	-	-	9,941	(4,767)	-	326,144	331,318	(4,288)	327,030	
與擁有人的交易， 直接計入權益													
撤銷非控權股東權益的 認沽期權（附註27）	-	-	-	-	-	-	-	(16,946)	-	(16,946)	-	(16,946)	
儲備金撥備	-	-	-	-	308	-	-	-	(308)	-	-	-	
股息	-	(411,147)	-	-	-	-	-	-	-	(411,147)	-	(411,147)	
	-	(411,147)	-	-	308	-	-	(16,946)	(308)	(428,093)	-	(428,093)	
二零一三年九月三十日結餘	622	383,374	(71,778)	76,066	756,609	(305,742)	3,589	(204,900)	6,363,772	7,001,612	182,993	7,184,605	

第37至63頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

## 簡明合併現金流量表

截至二零一三年九月三十日止六個月（未經審核）

	截至二零一三年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元
經營活動所用的現金淨額	(1,237,005)	(736,605)
投資活動產生的現金淨額	541,902	857,999
融資活動產生／(所用)的現金淨額	112,979	(578,472)
現金及現金等價物的減少淨額	(582,124)	(457,078)
期初現金及現金等價物	1,935,356	1,906,951
外幣匯率變動的影響	(2,754)	(9,306)
期末現金及現金等價物	1,350,478	1,440,567

第37至63頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

## 1. 申報實體及公司資料

波司登國際控股有限公司（「本公司」）於二零零六年七月十日於開曼群島根據開曼群島公司法第22章（一九六一年第三號法例，經合併及修訂）註冊成立為獲豁免有限責任公司，註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要在中華人民共和國（「中國」）從事品牌羽絨服產品、貼牌加工（「貼牌加工」）產品及非羽絨服產品的研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、市場推廣與分銷。

二零零七年十月十一日（「上市日期」），本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

## 2. 編製基準

本公司以三月三十一日為財政年度結算日。中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的相關披露規定編製，包括遵守國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「*中期財務報告*」。

中期財務報告乃根據二零一二／二零一三年度財務報表所採納之相同會計政策編製，惟預期將於二零一三／二零一四年度財務報表內反映之會計政策變動除外。該等會計政策變動詳情載於附註3。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及年度至今所申報的資產與負債、收入及開支金額。實際結果可能有別於該等估計。

中期財務報告包括簡明中期合併財務報表及有關附註。該等附註包括對理解本集團自二零一二／二零一三年度財務報表以來的財務狀況及表現變動而言屬重大性質的事件及交易的闡釋。簡明中期合併財務報表及有關附註並不包括根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製的全套財務報表所要求的全部資料，須與二零一二／二零一三年度財務報表一併閱讀。

截至二零一三年九月三十日止六個月的中期財務報告未經審核，但已由本公司審計委員會審閱，並經董事會（「董事會」）於二零一三年十一月二十八日批准刊發。中期財務報告亦已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「*公司獨立核數師對中期財務資料的審閱*」進行審閱。畢馬威會計師事務所的獨立審閱報告載於第29頁。

中期財務報告所載有關截至二零一三年三月三十一日止財政年度的財務資料屬過往已呈報的資料，故並不屬本公司該財政年度的法定財務報表，但摘錄自該等財務報表。二零一二／二零一三年度財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於二零一三年六月二十六日的報告中對該等財務報表發表無保留意見。

### 3. 重大會計政策

#### (a) 新訂或經修訂準則及詮釋

國際會計準則理事會已頒佈多項於本集團本會計期間首次生效的新訂國際財務報告準則及對國際財務報告準則之修訂。其中，以下變更與本集團的財務報表有關：

- 國際會計準則第1號「財務報表之呈列 – 呈列其他綜合收益項目」之修訂
- 國際財務報告準則第10號「合併財務報表」
- 國際財務報告準則第12號「披露其他實體之權益」
- 國際財務報告準則第13號「公允價值計量」

本集團並無採用於本會計期間仍未生效的任何新準則或詮釋。

#### 國際會計準則第1號「財務報表之呈列 – 呈列其他綜合收益項目」之修訂

國際會計準則第1號之修訂規定，在符合若干條件的情況下，實體須將日後可能重新分類至損益的其他綜合收益項目與永不會重新分類至損益的其他綜合收益項目分開呈列。本集團已相應修訂於本財務報表呈列其他綜合收益的方式。

#### 國際財務報告準則第10號「合併財務報表」

國際財務報告準則第10號取代有關編製合併財務報表的國際會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」的規定。國際財務報告準則第10號引入單一的控制權模式以釐定被投資公司應否予以合併計算，並著重有關實體是否有權控制被投資公司、因參與被投資公司業務所涉及風險或權利或獲得的可變動回報，以及能否籍著對被投資公司行駛權力而影響該等回報的金額。

由於採納國際財務報告準則第10號，本集團已修改有關釐定是否有權控制被投資公司的會計政策。採納是項準則不會改變本集團於二零一三年四月一日參與其他實體業務所達致的任何有關控制權方面的結論。

#### 國際財務報告準則第12號「披露其他實體之權益」

國際財務報告準則第12號將實體於附屬公司、合營安排、聯營公司及非合併計算的結構性實體的權益的所有相關披露規定綜合為一項單一準則。國際財務報告準則第12號規定的披露範圍普遍較各項準則過往所規定者更為廣泛。由於該等披露規定僅適用於完整的財務報表，故本集團並無因採納國際財務報告準則第12號而於中期財務報告內作出額外披露。

#### 國際財務報告準則第13號「公允價值計量」

國際財務報告準則第13號以單一公允價值計量指引來源取代目前個別國際財務報告準則的有關指引。國際財務報告準則第13號亦就金融工具及非金融工具的公允價值計量制訂全面的披露規定。其中若干對於金融工具的披露規定需於中期財務報告特別遵守。本集團已於附註30作出有關披露。採納國際財務報告準則第13號不會對本集團資產及負債的公允價值計量造成任何重大影響。



## 3. 重大會計政策 (續)

### (b) 有關新交易的會計政策

本集團於截至二零一三年九月三十日止六個月內收購於聯營公司之權益。有關會計政策載列如下：

#### 於聯營公司之權益

聯營公司指本集團對其管理層有重大影響力（而非控制或共同控制），包括參與財務及經營決策的實體。

於聯營公司之投資按權益法於合併財務報表入賬，除非該投資分類為持作出售（或計入分類為持作出售的出售組別）。根據權益法，投資初步按成本記賬，並按本集團應佔被投資公司於收購日期可識別淨資產的公允價值超出投資成本的差額（如有）作出調整。其後，投資乃就本集團應佔被投資公司收購後的淨資產變動及與投資有關的任何減值虧損作出調整。收購日期超出成本的任何差額、本集團應佔被投資公司於收購後及除稅後業績以及期內任何減值虧損乃於合併損益表內確認，而本集團應佔被投資公司於收購後及除稅後其他綜合收益項目乃於合併損益表及其他綜合收益內確認。

當本集團應佔聯營公司的虧損超出其權益時，本集團的權益將遞減至零，且不再確認進一步虧損，除非本集團已承擔法律或推定責任，或代被投資公司付款。就此而言，本集團的權益為根據權益法計算的投資賬面值，連同實質上構成本集團於聯營公司淨投資一部分的本集團長期權益。

本集團與其聯營公司之間的交易所產生的未變現損益，乃以本集團於被投資公司的權益為限予以對銷，除非未變現虧損提供已轉讓資產的減值證據，在此情況下，則該等未變現虧損乃即時於損益中確認。

倘於聯營公司之投資變為於合營企業之投資或出現相反情況，則不會重新計量保留權益。反之，該投資繼續根據權益法入賬。

在所有其他情況下，倘本集團不再對聯營公司有重大影響力，其乃被視作出售於該被投資公司的全部權益，而所產生的盈虧將於損益中確認。任何在喪失重大影響力的日期仍保留在該前被投資公司的權益按公允價值確認，而此金額被視為初步確認金融資產的公允價值。

## 4. 經營季節性

本集團的羽絨服分部易受季節性波動影響，因此財政年度下半年的銷量及收益通常遠高於上半年。

## 5. 財務風險管理

本集團的財務風險管理目標及策略與二零一二／二零一三年年度財務報表所披露者一致。

## 6. 收入及分部資料

本集團按分部管理業務，而分部以業務類別（產品及服務）區分。以符合向本集團最高行政管理層內部呈報資料以便分配資源及評估業績表現的方式，本集團將經營分部歸為以下三大類。

- 羽絨服 — 羽絨服分部從事採購及分銷品牌羽絨服業務。
- 貼牌加工管理 — 貼牌加工管理分部從事採購及分銷貼牌加工產品業務。
- 非羽絨服 — 非羽絨服分部從事採購及分銷四季化服裝，包括品牌男裝、女裝及休閒裝。

### (a) 分部業績

	截至二零一三年九月三十日止六個月			
	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	非羽絨服 人民幣千元	本集團 人民幣千元
來自外界客戶收入	1,756,325	653,423	399,491	2,809,239
分部間收入	5,455	-	8,020	13,475
呈報分部收入	1,761,780	653,423	407,511	2,822,714
呈報分部經營溢利／(虧損)	314,910	115,903	(36,747)	394,066
折舊	30,699	212	30,139	61,050
應佔聯營公司溢利	-	-	3,608	3,608

	截至二零一二年九月三十日止六個月			
	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	非羽絨服 人民幣千元	本集團 人民幣千元
來自外界客戶收入	1,842,452	749,782	487,784	3,080,018
分部間收入	-	-	10,506	10,506
呈報分部收入	1,842,452	749,782	498,290	3,090,524
呈報分部經營溢利／(虧損)	366,440	125,443	(9,828)	482,055
折舊	31,067	1,375	17,072	49,514

## 6. 收入及分部資料 (續)

### (b) 呈報分部收入與損益之對賬

	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>收入</b>		
呈報分部收入	2,822,714	3,090,524
分部間收入對銷	(13,475)	(10,506)
<b>合併收入</b>	<b>2,809,239</b>	<b>3,080,018</b>
	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>除稅前溢利</b>		
源自本集團外界客戶的呈報分部溢利	394,066	482,055
攤銷開支	(18,454)	(29,047)
政府補貼	31,086	16,980
未分配開支	(59,692)	(43,451)
融資收入	110,490	90,699
融資成本	(38,455)	(57,960)
<b>除稅前合併溢利</b>	<b>419,041</b>	<b>459,276</b>

## 7. 其他收入／(開支)

	附註	截至二零一三年	截至二零一二年
		九月三十日 止六個月 人民幣千元	九月三十日 止六個月 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	5,377	6,710
政府補貼	(ii)	31,086	16,980
<b>其他收入</b>		<b>36,463</b>	<b>23,690</b>
<b>其他開支 – 捐款</b>		<b>(4,300)</b>	<b>(192)</b>

(i) 商標使用權收入來自其他公司使用本集團品牌。

(ii) 截至二零一三年九月三十日止六個月期間，本集團對地方經濟發展的貢獻獲多個中國地方政府機關認可，獲得無條件酌情補貼人民幣31,086,000元（二零一二年：人民幣16,980,000元）。

## 8. 僱員開支

	截至二零一三年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元
薪酬、薪金及其他福利	321,236	237,855
定額供款計劃的供款	34,024	23,882
	<b>355,260</b>	261,737

本集團向退休基金所作供款於產生時在損益內入賬。本集團根據業務所在中國各省份的退休基金規定按平均薪金水平的一定百分比向退休基金供款。本集團將所有退休基金供款交予負責相關退休基金付款及責任的社會保障辦事處。

除上述供款外，本集團概無其他重大責任支付任何退休福利。

## 9. 按性質分類的開支

下列開支已計入銷售成本、分銷開支及行政開支。

	截至二零一三年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本 (撥回)/ 撇減存貨成本至可變現淨值	1,480,701 (58,575)	1,667,296 9,519
折舊		
— 經營租賃出租資產	875	447
— 其他資產	60,175	49,067
攤銷	18,454	29,047
經營租賃費用	96,265	91,723
呆壞賬減值撥備	18,506	516

10. 融資收入淨額

	截至二零一三年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元
<b>於損益確認：</b>		
銀行存款利息收入	31,258	32,395
可供出售金融資產之利息收入	46,272	51,269
其他金融資產之利息收入	5,161	203
或然代價公允價值變動	3,992	4,631
衍生金融負債公允價值變動	-	2,201
外匯收益淨額	23,807	-
融資收入	110,490	90,699
計息借貸利息	(29,887)	(23,401)
銀行費用	(8,495)	(32,878)
衍生金融負債公允價值變動	(73)	-
外匯虧損淨額	-	(1,681)
融資成本	(38,455)	(57,960)
於損益確認的融資收入淨額	72,035	32,739
<b>於其他綜合收益確認：</b>		
換算海外業務之匯兌差額	9,941	(3,126)
可供出售金融資產之公允價值變動淨額	8,009	13,076
重新分類至損益之可供出售金融資產之公允價值變動淨額	(14,031)	(3,318)
於其他綜合收益確認的融資收入之所得稅	1,506	(2,440)
於其他綜合收益確認的融資收入淨額，已扣稅	5,425	4,192

期內並無利息撥作資本。



## 11. 所得稅開支

### (a) 損益內的所得稅指：

	截至二零一三年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元
<b>即期稅項</b>		
中國所得稅撥備	114,517	188,213
<b>遞延稅項</b>		
暫時差異的產生	(17,081)	(46,154)
	<b>97,436</b>	142,059

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須支付開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。
- (ii) 由於Bosideng America Inc.、Bosideng UK Limited及Bosideng Retail Limited於期內並無應課稅溢利須繳納任何美國及英國所得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iii) 由於迪暉有限公司、香港美滿有限公司、波司登國際服飾有限公司、長隆（香港）有限公司及洛卡（中國）有限公司於期內並無應課稅溢利須繳納香港利得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iv) 中國所得稅撥備乃按本集團各中國附屬公司的估計應課稅收入之相關稅率計算，有關稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例而釐定。

截至二零一三年九月三十日止六個月，於中國成立的所有內資公司標準所得稅率均為25%，惟上海波司登信息科技有限公司（中國國內一家軟件企業）獲當地稅局給予稅務優惠，自二零一二年一月一日起兩年內獲豁免繳稅，而自二零一四年一月一日起三年內享有適用所得稅稅率減半優惠。

截至二零一三年九月三十日止六個月的實際稅率約為23.3%，較25%的標準所得稅稅率為低，主要是由於上述附屬公司享有稅務寬免及上年度的所得稅超額撥備所致。截至二零一二年九月三十日止六個月的實際稅率約為30.9%，較25%的標準所得稅稅率為高，主要是由於本集團若干附屬公司的不可扣稅開支及稅項虧損並無確認為遞延稅項資產所致。

11. 所得稅開支(續)

(b) 遞延稅項資產及負債：

於合併資產負債表確認的遞延稅項資產／(負債)的成分及期內變動如下：

	撇減存貨 人民幣千元	就呆壞賬 減值虧損 所作撥備 人民幣千元	客戶關係 及商標 人民幣千元	中國附屬公司 未分派的 留存盈利 人民幣千元	集團內公司 間交易產生 的未變現溢利 人民幣千元	其他 人民幣千元	總額 人民幣千元
二零一三年四月一日	72,633	11,566	(107,797)	(68,311)	141,419	112,017	161,527
撥入損益	(14,253)	4,605	10,636	-	(4,608)	20,701	17,081
撥入其他綜合收益	-	-	-	-	-	1,506	1,506
二零一三年九月三十日結餘	58,380	16,171	(97,161)	(68,311)	136,811	134,224	180,114

	二零一三年 九月三十日 人民幣千元	二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
遞延稅項資產	351,436	345,313
遞延稅項負債	(171,322)	(183,786)
	180,114	161,527



## 12. 股息

(i) 期內應付本公司權益股東的股息。

	截至二零一三年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元
宣派及支付中期股息每股普通股人民幣2.9分 (二零一二年：中期股息每股普通股人民幣4.9分)	<b>234,410</b>	389,958

結算日後擬派的中期股息並無確認為結算日負債。

(ii) 期內已批准及支付的上一財政年度應付本公司權益股東的股息。

	截至二零一三年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元
期內已批准及支付的上一財政年度末期股息 每股普通股人民幣5.2分(二零一二年： 末期股息每股普通股人民幣9.8分)	<b>413,743</b>	780,717



### 13. 每股盈利

截至二零一三年九月三十日止六個月的每股基本及攤薄盈利乃根據上述六個月本公司權益股東應佔溢利人民幣326,144,000元（二零一二年：人民幣316,398,000元）及截至二零一三年九月三十日止六個月的已發行股份加權平均數7,953,842,000股（二零一二年：7,961,730,000股），按以下方式計算。

普通股權益股東應佔溢利（基本及攤薄）：

	截至二零一三年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元
普通股權益股東應佔溢利	<b>326,144</b>	316,398

普通股加權平均股數（千股）：

	截至二零一三年 九月三十日 止六個月	截至二零一二年 九月三十日 止六個月
於四月一日已發行普通股	<b>7,953,842</b>	7,979,254
因股份獎勵計劃所持庫存股份的影響（附註29）	-	(17,524)
用以計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均股數	<b>7,953,842</b>	7,961,730
每股基本及攤薄盈利（人民幣分）	<b>4.10</b>	3.97

由於發行予本集團一間附屬公司的非控權股東的書面認沽期權（附註27）相關的潛在普通股具反攤薄作用，故截至二零一三年及二零一二年九月三十日止六個月，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。



## 14. 物業、廠房及設備

	土地及樓宇 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車及其他 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>成本</b>						
二零一三年四月一日	549,616	25,888	241,672	84,192	311,779	1,213,147
期內添置	1,726	697	18,019	17,602	93,103	131,147
期內轉入	21,495	-	-	-	(21,495)	-
匯率變動	12,089	-	74	-	-	12,163
重新分類至投資物業(附註15)	(30,806)	-	-	-	-	(30,806)
期內處置	-	(188)	(8,967)	-	-	(9,155)
二零一三年九月三十日	554,120	26,397	250,798	101,794	383,387	1,316,496
<b>折舊</b>						
二零一三年四月一日	(24,174)	(10,283)	(121,354)	(44,688)	-	(200,499)
期內折舊費用	(8,121)	(1,382)	(33,879)	(16,793)	-	(60,175)
匯率變動	(122)	-	(13)	-	-	(135)
重新分類至投資物業(附註15)	2,493	-	-	-	-	2,493
期內處置	-	23	8,083	-	-	8,106
二零一三年九月三十日	(29,924)	(11,642)	(147,163)	(61,481)	-	(250,210)
<b>賬面值</b>						
二零一三年九月三十日	524,196	14,755	103,635	40,313	383,387	1,066,286
二零一三年三月三十一日	525,442	15,605	120,318	39,504	311,779	1,012,648

截至二零一三年九月三十日，除賬面值人民幣295,808,000元的永久業權土地及樓宇位於英國外，其他樓宇全部位於中國內地。本集團於二零一一年六月收購位於英國的物業，作為本集團歐洲旗艦店及歐洲總部。

15. 投資物業

	人民幣千元
<b>成本：</b>	
於二零一三年四月一日	35,312
物業、廠房及設備的重新分類(附註14)	30,806
匯率變動的影響	747
於二零一三年九月三十日	66,865
<b>累計折舊：</b>	
於二零一三年四月一日	(4,390)
期內費用	(875)
物業、廠房及設備的重新分類(附註14)	(2,493)
匯率變動的影響	(80)
於二零一三年九月三十日	(7,838)
<b>賬面值：</b>	
於二零一三年九月三十日	59,027
於二零一三年三月三十一日	30,922

投資物業包括租予第三方的土地及樓宇。於二零一三年九月三十日，賬面值人民幣16,253,000元(二零一三年三月三十一日：人民幣16,038,000元)的永久業權投資物業指位於英國的土地及樓宇，而賬面值人民幣42,774,000元(二零一三年三月三十一日：人民幣14,884,000元)的永久業權投資物業指位於中國內地的樓宇。本集團根據經營租賃出租投資物業。租賃的租金一般根據與第三方訂立的為期五至八年的租約釐定。

於二零一三年四月一日前購入的投資物業於二零一三年九月三十日的估計公允價值，與二零一三年三月三十一日之相關公允價值比較並無重大改變，原因為經考慮最新的物業市場狀況及可比較物業的市場數據，董事認為自上一個年度報告日期以來公允價值並無明顯改變跡象。截至二零一三年九月三十日止六個月期間購入之投資物業的公允價值約為人民幣31,578,000元，乃基於獨立專業合資格估值師蘇州東華資產評估有限公司按公開市場現有用途基準進行的估值。



## 16. 無形資產及商譽

	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	商標 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>				
二零一三年四月一日	777,053	597,882	206,765	1,581,700
二零一三年九月三十日	777,053	597,882	206,765	1,581,700
<b>攤銷及減值虧損：</b>				
二零一三年四月一日	(89,274)	(379,170)	(14,584)	(483,028)
期內攤銷費用	-	(12,497)	(5,586)	(18,083)
二零一三年九月三十日	(89,274)	(391,667)	(20,170)	(501,111)
<b>賬面淨值：</b>				
二零一三年三月三十一日	687,779	218,712	192,181	1,098,672
二零一三年九月三十日	687,779	206,215	186,595	1,080,589

期內客戶關係及商譽的攤銷費用計入合併綜合利潤表內的「分銷開支」。

## 17. 於聯營公司的權益

於二零一三年六月二十八日，本集團按現金代價人民幣150百萬元收購New Prosperous Trading Development Limited及Union Techwell Development Limited之30%股份及投票權益。該等公司及其附屬公司主要在中國市場從事「BUOU BUOU」品牌女裝服之研究、設計及發展、原料採購、外判生產、市場推廣及分銷。

18. 存貨

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
原材料	305,005	153,948
在製品	378,471	98,478
製成品	2,019,641	1,718,567
	<b>2,703,117</b>	1,970,993

於二零一三年九月三十日，以可變現淨值列賬的存貨賬面值約為人民幣595,355,000元（二零一三年三月三十一日：人民幣542,818,000元）。

19. 貿易、票據及其他應收款項

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	1,840,750	940,289
應收票據	42,271	73,794
	<b>1,883,021</b>	1,014,083
第三方其他應收款項：		
• 可收回增值稅	243,521	258,049
• 按金	527,344	233,805
• 支付僱員的預付款	22,572	11,242
• 其他	181,905	86,135
	<b>2,858,363</b>	1,603,314

預期所有貿易、票據及其他應收款項均可於一年內收回。



## 19. 貿易、票據及其他應收款項 (續)

本集團一般給予客戶自發票日期起計介乎30日至90日的信貸期。於二零一三年九月三十日，貿易應收款項及應收票據約人民幣137,791,000元（二零一三年三月三十一日：人民幣71,423,000元）已逾期，但認為並未減值。該等款項與多名近期並無欠款紀錄的獨立客戶有關。貿易應收款項及應收票據（扣除呆壞賬減值虧損）的賬齡分析如下：

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
信貸期內	1,745,230	942,660
逾期一至三個月	54,849	57,842
逾期超過三個月但少於六個月	82,117	11,066
逾期超過六個月但少於十二個月	825	2,322
逾期超過一年	-	193
	<b>1,883,021</b>	1,014,083

## 20. 其他金融資產

其他金融資產指投資於中國各銀行發行的保本短期理財產品，擔保固定回報率為每年6.0%（二零一三年三月三十一日：介乎4.8%至4.9%）。

## 21. 可供出售金融資產

可供出售金融資產主要為中國各銀行的保本短期投資，預計（非擔保）回報率介乎每年2.60%至6.21%（二零一三年三月三十一日：4.00%至6.81%）。

## 22. 已抵押銀行存款

銀行存款抵押予銀行作為下列項目的抵押：

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
備用信用證	685,000	1,396,354
應付票據及其他銀行信貸	15,857	16,427
	<b>700,857</b>	<b>1,412,781</b>

已抵押銀行存款將於清償有關備用信用證、應付票據及其他銀行信貸後解除抵押。

## 23. 三個月後到期的定期存款

於二零一三年九月三十日，本集團人民幣227,200,000元（二零一三年三月三十一日：人民幣233,230,000元）的定期存款存放於銀行，為期三個月以上但少於一年。

## 24. 現金及現金等價物

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	2,278,535	3,581,367
減：已抵押銀行存款	(700,857)	(1,412,781)
三個月以上到期之定期存款	(227,200)	(233,230)
現金及現金等價物	<b>1,350,478</b>	<b>1,935,356</b>



25. 計息借貸

	二零一三年九月三十日		二零一三年三月三十一日	
	名義利率	人民幣千元	名義利率	人民幣千元
非即期				
無抵押長期銀行貸款				
— 美元	LIBOR+2.25%	905,439	LIBOR+2.25%	919,098
即期				
有抵押短期銀行貸款				
— 港元	HIBOR+1.5%至 HIBOR+1.8%	924,027	HIBOR+1.4%至 HIBOR+2.7%	1,517,476
— 美元	LIBOR+0.8%至 LIBOR+1.75%	639,392	LIBOR+1.8%	219,412
無抵押短期銀行貸款				
— 人民幣		-	6.6%	100
		1,563,419		1,736,988
		2,468,858		2,656,086

於二零一三年九月三十日，以美元計值的無抵押長期銀行貸款人民幣905,439,000元（二零一三年三月三十一日：人民幣919,098,000元）的到期日自結算日起計介乎17個月至23個月。於二零一三年九月三十日，本集團已遵守該等貸款的相關財務契諾。

二零一三年九月三十日的銀行借貸人民幣1,563,419,000元（二零一三年三月三十一日：人民幣1,736,888,000元）以備用信用證擔保。



26. 貿易及其他應付款項

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	937,281	544,897
其他應付款項及應計開支		
• 客戶按金	611,264	438,461
• 應付建設款項	79,119	49,474
• 應計返利及佣金	161,329	186,400
• 應計廣告開支	15,825	31,803
• 應計薪金及福利	150,934	144,176
• 應付增值稅	80,324	64,841
• 應付股息	5,000	5,000
• 其他	242,915	153,580
	<b>2,283,991</b>	1,618,632

預期所有貿易及其他應付款項均可於一年內結清。

基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
於一個月內到期或於要求時償還	128,962	215,862
於一個月後但三個月內到期	808,319	329,035
	<b>937,281</b>	544,897

## 27. 非流動其他應付款項

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
應付或然代價	1,390	5,382
以現金結算之書面認沽期權	190,832	173,886
	192,222	179,268

於二零一一年十一月四日，本集團透過收購迪暉有限公司及朗輝環球投資有限公司（統稱「杰西」）的70%股份及投票權益，獲得對杰西的控制權。根據買賣協議（「買賣協議」），應付總代價包括現金代價人民幣148,000,000元、發行235,000,000股新普通股及或然代價（其金額視乎杰西的經調整純利（定義見買賣協議）而定），須於二零一二年三月三十一日至二零一五年三月三十一日的三年內支付。此外，本集團向迪暉國際有限公司（杰西的非控股股東）授出沽出認沽期權，賦予非控股股東權利於二零一五年三月三十一日後以現金及可變股份數目為代價出售其所持杰西全部權益。行使認沽期權的代價視乎杰西截至二零一五年三月三十一日止年度的純利而定，總代價不得超過人民幣900,000,000元。

## (i) 應付或然代價

於二零一三年九月三十日，應付或然代價的公允價值為人民幣1,390,000元（二零一三年三月三十一日：人民幣5,382,000元），已計入本集團於二零一三年九月三十日的合併資產負債表內的非流動其他應付款項。

期內結餘減少乃歸因於應付或然代價的公允價值減少（該公允價值減少已計入損益（附註10）中）。

## (ii) 授予非控股股東的沽出認沽期權

於二零一三年九月三十日，本集團錄得沽出認沽期權以現金結算部分贖回價的現值人民幣190,832,000元（二零一三年三月三十一日：人民幣173,886,000元），入賬列為非流動應付款項，並於其他儲備中相應增加。

於二零一三年九月三十日，沽出認沽期權以股份結算部分的公允價值為人民幣10,473,000元（二零一三年三月三十一日：人民幣10,400,000元），入賬列為衍生金融負債，公允價值變動於損益確認。

### 28. 股本

本集團於二零一三年九月三十日的已發行股本為人民幣622,000元，相當於8,007,350,000股每股面值0.00001美元的普通股。

### 29. 股份獎勵計劃

二零一一年九月二十三日，本公司採用一項股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），該計劃不受上市規則第十七章的條文限制，旨在以本公司股份認可及獎勵為本集團業務增長及發展作出貢獻的若干合資格僱員。股份獎勵計劃自二零一一年九月二十三日起期間一直有效，至二零一八年三月三十一日屆滿。

本公司已委任受託人（「受託人」）管理股份獎勵計劃。根據股份獎勵計劃，受託人將以本公司提供的現金在市場上買入本公司股份，並以信託形式為相關僱員持有，直至該等股份根據股份獎勵計劃條文無償歸屬相關受益人為止。受託人根據股份獎勵計劃持有的本公司股份總數任何時候不得超過本公司已發行股份總數的1.5%。

於二零一三年九月三十日，委託人已購入53,508,000股本公司股份（二零一三年三月三十一日：53,508,000股），總代價為人民幣71,778,000元（二零一三年三月三十一日：人民幣71,778,000元）（包括相關交易成本）。截至二零一三年九月三十日，概無根據股份獎勵計劃獎勵選定僱員任何股份。



### 30. 金融工具的公允價值計量

#### (a) 按公允價值計量的金融資產及負債

##### (i) 公允價值層級

	於二零一三年九月三十日的公允價值計量		
	於二零一三年 九月三十日 的公允價值 人民幣千元	重要的其他可 觀察輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重要的不可觀 察輸入數據 (第三級) 人民幣千元
<b>經常性公允價值計量</b>			
金融資產：			
可供出售金融資產	1,191,602	1,191,602	-
金融負債：			
衍生金融負債	10,473	10,473	-
應付或然代價	1,390	-	1,390
	於二零一三年三月三十一日的公允價值計量		
	於二零一三年 三月三十一日 的公允價值 人民幣千元	重要的其他可 觀察輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重要的不可 觀察輸入數據 (第三級) 人民幣千元
<b>經常性公允價值計量</b>			
金融資產：			
可供出售金融資產	1,642,784	1,642,784	-
金融負債：			
衍生金融負債	10,400	10,400	-
應付或然代價	5,382	-	5,382

截至二零一三年九月三十日止六個月，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無第三級的轉入或轉出（二零一二年：無）。本集團的政策是於出現轉撥的報告期末確認公允價值層級之間的轉撥。

##### (ii) 第二級公允價值計量所使用的估值技巧及輸入數據

第二級的可供出售金融資產的公允價值乃參考銀行於報告日期對類似金融產品所作報價而釐定。

#### (b) 按非公允價值的其他價值列賬的金融資產及負債的公允價值

本集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具之賬面值與其於二零一三年三月三十一日及二零一三年九月三十日的公允價值差別不大。

### 31. 承擔及或然負債

#### (a) 資本承擔

本集團於二零一三年九月三十日有關廠房、物業及設備的以下資本承擔並無於中期財務報告中作出撥備：

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
已訂約	96,345	75,478
已授權但未訂約	20,948	30,281
	<b>117,293</b>	105,759

#### (b) 經營租賃承擔

應付不可取消經營租賃的租金如下：

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
一年內	157,147	141,688
一年後但於五年內	176,877	195,271
五年後	10,972	3,464
	<b>344,996</b>	340,423

本集團根據經營租賃租賃多個倉庫、工廠設施及辦公室。最初租期一般介乎一至六年，可於該期屆滿後續期。租賃款項一般逐年增長以反映市場租金。概無租賃包括或然租金。除上述者外，本集團按照特許銷售安排經營零售網點。截至二零一三年九月三十日止期間，按佔期內收入百分比計算的特許銷售費為人民幣143,233,000元（二零一二年：人民幣120,391,000元）。

#### (c) 或然負債

於結算日，本集團並無任何重大或然負債。

### 32. 關聯方交易

截至二零一三年及二零一二年九月三十日止六個月，與下列各方的交易視為關聯方交易。

各方名稱	關係
波司登股份有限公司	本集團控股權益股東高德康先生及其家族(「高氏家族」) 實益擁有
上海波司登控股集團有限公司	本集團控股權益股東高氏家族實益擁有
山東康博實業有限公司(「山東康博」)	本集團控股權益股東高氏家族實益擁有
江蘇蘇甬國際貿易有限公司(「江蘇蘇甬」)	本集團控股權益股東高氏家族實益擁有
江蘇康欣製衣有限公司(「江蘇康欣」)	本集團控股權益股東高氏家族實益擁有
中科波司登納米服飾(蘇州)有限公司(「中科波司登」)	本集團控股權益股東高氏家族實益擁有

32. 關聯方交易 (續)

(a) 與關聯方的交易

	截至二零一三年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零一二年 九月三十日 止六個月 人民幣千元
<b>原材料採購：</b>		
波司登股份有限公司	148	171
中科波司登	2,597	2,151
<b>總額</b>	<b>2,745</b>	2,322
<b>物業租賃的租金開支：</b>		
波司登股份有限公司	3,732	3,731
山東康博	1,155	1,155
江蘇蘇甬	2,353	2,074
<b>總額</b>	<b>7,240</b>	6,960
<b>加工費：</b>		
波司登股份有限公司	202,526	142,134
江蘇康欣	2,068	3,434
山東康博	-	9,306
<b>總額</b>	<b>204,594</b>	154,874
<b>綜合服務費：</b>		
波司登股份有限公司(i)	3,484	5,350

(i) 該費用主要支付予波司登股份有限公司擁有的酒店，該酒店為本集團提供酒店住宿服務。

32. 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的結餘

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
應收以下人士的其他應收款項：		
波司登股份有限公司	29,983	94,382
江蘇康欣	-	13
<b>應收關聯方的應收款項總額</b>	<b>29,983</b>	<b>94,395</b>
應付以下人士的貿易應付款項：		
山東康博	10,035	9,875
江蘇康欣	1,119	-
中科波司登	1,674	1,828
	<b>12,828</b>	<b>11,703</b>
應付以下人士的其他應付款項：		
山東康博	534	534
江蘇蘇甬	22,800	-
	<b>23,334</b>	<b>534</b>
<b>應付關聯方的應付款項總額</b>	<b>36,162</b>	<b>12,237</b>



### 33. 不調整結算日後事項

#### (a) 收購一家附屬公司

於二零一三年十月十一日，本集團與Fastspeed Investments Limited (「Fastspeed」) 訂立一項買賣協議 (「該協議」)，據此買方已同意收購而Fastspeed已同意出售同昌投資有限公司 (「同昌投資」) 全部已發行股本 (「收購事項」)。同昌投資為一家根據香港法例註冊成立的有限公司，其唯一資產為Greenwoods Menswear Limited (「Greenwoods」) 已發行股本的96%。Greenwoods為一家根據英國法律成立的有限公司，主要從事男士服裝業務，並擁有英國「Greenwoods」及「1860」男士服裝品牌。

根據該協議，收購事項的總代價為人民幣40,000,000元，將由買方於二零一三年十二月三十一日或之前以現金支付予Fastspeed。

#### (b) 中期股息

二零一三年九月三十日後，本公司董事會於二零一三年十一月二十八日向本公司權益股東宣派中期股息每股普通股人民幣2.9分。



### 董事及主要行政人員於股份、相關股份或債券的權益及淡倉

於二零一三年九月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例第XV部）（「證券及期貨條例」）的股份中(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）（包括彼等根據證券及期貨條例有關規定被視作或當作持有之權益及淡倉）；或(b)須予登記於本公司遵照證券及期貨條例第352條置存之登記冊內；或(c)根據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的權益及淡倉如下：

#### (a) 本公司的好倉

董事姓名	權益性質	持有的 股份數目	佔本公司 權益的 概約百分比
高德康先生	其他（附註1）	5,208,791,201	65.05%
	視同權益（附註3）	2,763,697	0.035%
梅冬女士	其他（附註1及4）	5,208,791,201	65.05%
	實益擁有人（附註2）	2,763,697	0.035%
孔聖元博士	實益擁有人（附註2）	2,763,697	0.035%
高妙琴女士	實益擁有人（附註2）	1,003,697	0.013%
黃巧蓮女士	實益擁有人（附註2）	2,763,697	0.035%
芮勁松先生 (於二零一三年 五月一日起獲委任)	實益擁有人（附註2）	1,878,242	0.023%

## 一般資料

附註：

- (1) 該等股份分別由康博投資有限公司(5,156,219,202股股份)及康博發展有限公司(52,571,999股股份)直接持有。康博投資有限公司及康博發展有限公司均由Kova Group Limited全資擁有，而Kova Group Limited則由The GDK Family Trust(其信託人為Cititrust (Singapore) Limited)全資擁有。The GDK Family Trust是由高德康先生(作為創辦人)設立的全權信託，受益人為其家庭成員(包括梅冬女士)。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生及梅冬女士均視為擁有該等股份的權益。
- (2) 在股份計劃歸屬期間，梅冬女士、孔聖元博士、高妙琴女士及黃巧蓮女士各獲授2,763,697股本公司股份，而芮勁松先生則獲授1,878,242股本公司股份。於報告期內，高妙琴女士已出售1,760,000股股份。
- (3) 高德康先生為梅冬女士之配偶。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生視為擁有梅冬女士所持2,763,697股股份的權益。
- (4) 梅冬女士為高德康先生之配偶。因此，根據證券及期貨條例，梅冬女士視為擁有高德康先生所持5,208,791,201股股份的權益。



(b) 本公司相聯法團的好倉

董事姓名	權益性質	相聯法團名稱	持有相聯法團的股份數目	佔相聯法團的權益概約百分比
高德康先生	其他	康博投資有限公司	100	100.00%
		康博發展有限公司	1	100.00%
		Kova Group Limited	1	100.00%
梅冬女士	其他	康博投資有限公司	100	100.00%
		康博發展有限公司	1	100.00%
		Kova Group Limited	1	100.00%

附註：

康博投資有限公司及康博發展有限公司分別持有本公司64.39% (即5,156,219,202股股份) 及0.66% (即52,571,999股股份) 的股份，康博投資有限公司及康博發展有限公司均由Kova Group Limited全資擁有，而Kova Group Limited則由The GDK Family Trust (其信託人為Cititrust (Singapore) Limited) 全資擁有。The GDK Family Trust是由高德康先生 (作為創辦人) 設立的全權信託，受益人為其家庭成員 (包括梅冬女士)。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生及梅冬女士均視為各分別擁有康博投資有限公司、康博發展有限公司及Kova Group Limited股份的權益。

除上文所披露者外，截至二零一三年九月三十日，本公司董事或主要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、相關股份或債券中概無擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉 (包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有之權益或淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 一般資料

### 主要股東於股份或相關股份的權益及淡倉

截至二零一三年九月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之權益登記冊所示及據本公司董事或主要行政人員所知，除本公司董事或主要行政人員外，以下人士於本公司股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於任何情況下在本公司股東大會投票之任何類別股本面值5%或以上的權益：

股東姓名	權益性質	好倉的 股份數目	佔本公司 權益的 概約百分比
Cititrust (Singapore) Limited	信託人	5,208,791,201	65.05%
Kova Group Limited	受控法團權益	5,208,791,201	65.05%
康博投資有限公司	公司權益	5,156,219,202	64.39%

附註：

該等股份由康博投資有限公司(5,156,219,202股股份)及康博發展有限公司(52,571,999股股份)直接持有。康博投資有限公司及康博發展有限公司均由Kova Group Limited全資擁有，而Kova Group Limited則由The GDK Family Trust(其信託人為Cititrust (Singapore) Limited)全資擁有。The GDK Family Trust是由高德康先生(作為創辦人)設立的全權信託，受益人為其家庭成員(包括梅冬女士)。因此，根據證券及期貨條例，Kova Group Limited及Cititrust (Singapore) Limited均視為擁有該等股份的權益。

除上文所披露者外，截至二零一三年九月三十日，就本公司董事及主要行政人員所知，並無任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於任何情況下在本公司股東大會投票之任何類別股本面值5%或以上權益。

### 中期股息

董事會建議派付截至二零一三年九月三十日止六個月的中期股息每股普通股港幣3.7仙（相當於約人民幣2.9分）。建議中期股息約於二零一四年二月十八日前後以港元派付予二零一四年二月十日名列本公司股東名冊的股東。

### 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一四年二月六日至二零一四年二月十日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，此段期間將不辦理股份過戶。為符合約於二零一四年二月十八日獲派建議中期股息的資格，股東須將所有正式填妥的過戶文件於二零一四年二月五日下午四時三十分之前送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一三年九月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市股份，惟股份獎勵計劃受託人根據股份獎勵計劃的規則及結算契約條款以代價約港幣88.1百萬元於聯交所購買合共53,508,000股本公司股份則除外。

### 企業管治守則及企業管治報告

董事認為，截至二零一三年九月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告（「守則」）的守則條文，惟守則第A.2.1條有關規定董事長與行政總裁（「行政總裁」）的角色應分開及不應由同一個人擔任的規定則除外。董事會亦會繼續檢討及監察本公司的常規，以符合守則規定及保持本公司高水準的企業管治常規。

高德康先生是本公司董事長兼行政總裁，亦是本集團的創辦人。董事會相信，由於角色特殊，高德康先生的經驗及其於中國羽絨服行業所建立的聲譽、以及高德康先生在本公司策略發展的重要性，故須由同一人擔任董事長兼行政總裁。這雙重角色可產生強勢而貫徹一致的市場領導力，對本公司有效率的業務規劃和決策至為重要。由於所有主要決策均會諮詢董事會及有關董事委員會成員，而董事會有四名獨立非執行董事提出獨立見解，故董事會認為有足夠保障措施確保董事會內權力平衡。



## 一般資料

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為其董事進行證券交易的行為守則。本公司已向所有董事作出個別查詢，而所有董事已確認彼等於截至二零一三年九月三十日止六個月已遵從標準守則所載的所有相關規定。

### 審計委員會

根據上市規則第3.21條及3.22條，本公司已於二零零七年九月十五日成立本公司的審計委員會（「審計委員會」），並訂有明文職權範圍。其主要職責為檢討及監督本集團的財務申報程序和內部監控制度、提名及監察外聘核數師及履行董事會委派的其他職責。截至二零一三年九月三十日止六個月的未經審核綜合中期財務報表已經由審計委員會審閱及經畢馬威會計師事務所（本公司的外聘核數師）審閱。畢馬威會計師事務所發出的獨立審閱報告載於本報告第29頁。於本報告日期，審計委員會由四名獨立非執行董事組成，包括魏偉峰博士（主席）、董炳根先生、王耀先生及廉潔先生。

### 薪酬委員會

根據上市規則第3.25條及3.26條，本公司於二零零七年九月十五日成立本公司的薪酬委員會（「薪酬委員會」），並訂有明文職權範圍。其主要職責是評估本公司董事和高級管理層的表現，並就彼等的薪酬待遇作出建議，以及評估本公司的退休計劃、業績評估制度以及獎金和佣金政策，並就此作出建議。截至本報告日期，薪酬委員會由三名成員組成，包括一名執行董事及兩名獨立非執行董事（即王耀先生（主席）、高德康先生及董炳根先生）。

### 提名委員會

根據守則條文A.5.1及A.5.2，本公司於二零零七年九月十五日成立本公司的提名委員會（「提名委員會」），並訂有明文職權範圍。其主要職責為向董事會建議填補董事會空缺位置的候選人。截至本報告日期，提名委員會由三名成員組成，包括一名執行董事和兩名獨立非執行董事（即高德康先生（主席）、董炳根先生和王耀先生）。

### 董事會

#### 執行董事

高德康先生 (董事會主席) (附註1及2)

梅冬女士

孔聖元博士

高妙琴女士

黃巧蓮女士

麥潤權先生

芮勁松先生

#### 獨立非執行董事

董炳根先生 (附註1、2及3)

王耀先生 (附註1、2及3)

魏偉峰博士 (附註3)

廉潔先生 (附註3)

#### 公司秘書及合資格會計師

麥潤權先生

#### 授權代表

孔聖元博士

麥潤權先生

#### 股份上市資料

##### 上市地點

香港聯合交易所有限公司

#### 股份編號

3998

### 投資者關係

電郵：bosideng\_ir@bosideng.com

電話：(852) 2866 6918

傳真：(852) 2866 6930

### 網站

<http://www.bosideng.com>

<http://company.bosideng.com>

### 投資者關係顧問

iPR奧美公關

### 註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

### 香港主要營業地點

香港

灣仔

告士打道39號

夏慤大廈17樓1703A室



## 公司資料

### 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  
PO Box 1586  
Grand Cayman KY1-1110  
Cayman Islands

### 香港股份過戶登記分處

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室

### 香港法律主要法律顧問

歐華律師事務所

### 核數師

畢馬威會計師事務所  
執業會計師

### 主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司常熟分行  
中國銀行股份有限公司常熟市支行  
中國建設銀行股份有限公司常熟支行  
中國民生銀行股份有限公司蘇州分行  
星展銀行有限公司香港分行  
交通銀行股份有限公司香港分行

附註：

- (1) 薪酬委員會成員，王先生為委員會之主席
- (2) 提名委員會成員，高先生為委員會之主席
- (3) 審計委員會成員，魏博士為委員會之主席

### 重要日期

#### 暫停辦理股份過戶登記手續

二零一四年二月六日至二零一四年二月十日（包括首尾兩日）

### 股息

中期股息 : 每股普通股港幣3.7仙  
派發日期 : 二零一四年二月十八日

### 中期結算日

九月三十日

### 每手買賣單位

2,000股股份

