



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 2014/15



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的數據，以2013年的銷售額計算，本集團四大羽絨服品牌波司登、雪中飛、康博及冰潔在中國羽絨服市場共佔37.8%的市場份額[#]。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1995年至2013年連續19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18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。

[#] 在30大羽絨服品牌之中

目錄

3

財務摘要

4

管理層討論及分析

21

獨立審閱報告

22

合併綜合收益表

24

合併資產負債表

26

合併權益變動表

28

合併現金流量表

30

未經審核中期財務報告附註

57

一般資料

62

公司資料

64

股東資料

1



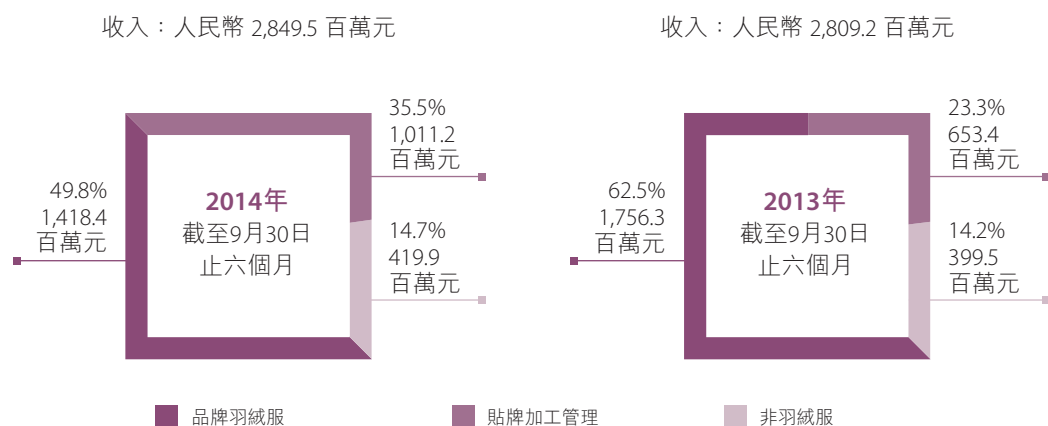
財務摘要

- 收入增加1.4%至約人民幣2,849.5百萬元
- 毛利率下降2.0個百分點至47.4%
- 經營溢利率下跌1.4個百分點至10.8%
- 本公司權益持有人應佔溢利減少22.5%至約人民幣252.7百萬元
- 本公司董事會（「董事會」）宣派中期股息每股普通股港幣1.2仙

中期業績摘要

人民幣千元	截至9月30日止六個月		變動 (%)
	2014年 未經審核	2013年 未經審核	
收入	2,849,533	2,809,239	1.4
毛利	1,349,499	1,387,113	-2.7
毛利率	47.4%	49.4%	-2.0個百分點
經營溢利	306,604	343,398	-10.7
經營溢利率	10.8%	12.2%	-1.4個百分點
本公司權益持有人應佔溢利	252,733	326,144	-22.5
純利率	8.9%	11.6%	-2.7個百分點
每股盈利（人民幣分） — 基本及攤薄	3.18	4.10	-22.4

收入分析



管理層討論及分析

市場回顧

中國宏觀經濟依然充滿不明朗的因素。根據中國國家統計局公佈，社會消費品零售總額在2014年首九個月按年增長12%，略低於去年13%的增幅。顯示雖然消費需求基本穩定，但增長有所放緩，消費情緒依然低迷。今年，中國政府以「穩中求進、改革創新」為經濟發展的基調，希望通過推動經濟改革，謀求社會和經濟得到更健康的發展。在政府致力提升發展質量和效益的前提下，預計未來經濟的增速將以平穩較低的速度增長。

與此同時，中國服裝行業繼續面對種種挑戰，如產能過剩、庫存積壓、過去零售網絡的過度擴充等。但可幸的是服裝企業已經普遍意識到問題所在並積極面對，調整業務。此外，服裝行業也繼續努力探索傳統銷售以外的渠道，推動線上線下的互動，以迎合新的消費模式。在經濟結構轉型和行業整合的過程中，難免會為行業帶來短期的沖擊，但也為企業提供了檢討業務、提升自身的好機會。本集團會通過變革讓業務與時並進，提升企業競爭力，讓企業得到健康長遠的可持續發展。

業績回顧

羽絨服業務

上半年為羽絨服銷售淡季，本集團的羽絨服業務以反季銷售為主。2014/15財年上半年，羽絨服業務收入達人民幣1,418.4百萬元，較去年同期下滑19.2%，佔本集團總收入的49.8%。品牌羽絨服的銷售量為6.0百萬件，較去年同期輕微下跌8.2%。

截至2014年9月30日，本集團羽絨服業務的零售網點總數較2014年3月31日淨減少3,436家至8,216家，銷售面積減少約18.7%。期內自營零售網點淨減少304家至3,519家；第三方經銷商經營的零售網點淨減少3,132家至4,697家。自營零售網點佔整個零售網絡的比重由2014年3月底的32.8%提高到42.8%。零售網點數量的減少主要是因為本集團利用淡季對地域和商圈進行掃描評估，對羽絨服各品牌的銷售渠道進行梳理與整合，避免渠道重疊，使零售網絡佈局更為合理。此外，本集團亦關閉銷售未達預期或形象和服務未達本集團要求的零售網點。



管理層討論及分析

按羽絨服品牌劃分的零售網絡

截至2014年 9月30日	波司登		雪中飛		康博		冰潔		合計*	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
專賣店										
本集團經營	495	106	92	-83	19	-9	4	-15	610	-3
第三方經銷商經營	2,457	22	409	-309	96	-374	95	-597	3,057	-1,621
小計	2,952	128	501	-392	115	-383	99	-612	3,667	-1,624
寄售網點										
本集團經營	1,586	351	638	-294	565	-272	120	-83	2,909	-301
第三方經銷商經營	963	251	294	-239	307	-682	76	-633	1,640	-1,511
小計	2,549	602	932	-533	872	-954	196	-716	4,549	-1,812
合計	5,501	730	1,433	-925	987	-1,337	295	-1,328	8,216	-3,436

變動：與2014年3月31日相比

* 於2014年3月31日，集團羽絨服的零售網絡包含集團其他細小羽絨服品牌之零售網點共576家，而該等品牌之零售網點於回顧期內已經全數關閉。

羽絨服業務按地區劃分的零售網絡

	於2014年 9月30日	於2014年 3月31日	變動
華東地區	3,430	4,615	-1,185
華中地區	1,368	2,411	-1,043
華北地區	1,068	1,285	-217
東北地區	928	1,274	-346
西北地區	695	1,206	-511
西南地區	727	861	-134
合計	8,216	11,652	-3,436

地區：

華東地區：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中地區：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北地區：北京、天津、河北

東北地區：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北地區：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南地區：四川、西藏、重慶、雲南、貴州



管理層討論及分析

上半年主要工作：

1. 降低庫存的規劃和實施

去化舊庫存：按不同年份的庫存制定新的銷售價格，有效加快銷售速度，並開設更多針對性消化庫存的渠道，包括通過折扣店、臨時性促銷店鋪、連鎖賣場、鄉鎮或偏遠地區大型特賣場或工廠店等進行促銷。

控制新庫存：新產品生產以波司登和雪中飛品牌為主，本集團將全面控制2014年新貨生產量。本集團將按實際銷售情況對經銷商的訂單做適當調整，嚴格控制生產量，預期最終總生產量將比上一年減少約25%。另外，本集團也繼續改善物流系統，通過中央物流中心，提高運營效率和貨品調配的靈活性，實現庫存共享，進一步降低各區所需的庫存。

2. 加強零售管理，提高數據分析應用

提出精細化運作的要求：為提升零售的運營能力，本集團在回顧期內採取一系列措施：加強店鋪數據的分析，如商品結構、消化速度、盈利能力等；加快運營反應速度，通過實時數據採集、自動推送報表、即時調整銷售策略；提高物流倉庫的效率，即時補貨，確保商品的供給；加強培訓，店長等一線員工的專業培訓，以推進人資、財務、信息的優化應用。

3. 善用宣傳資源，積極支持業務發展

媒介策略的調整：今年度會適量減少硬廣告的投放，轉而增加新媒體的應用。以往集團集中在中央電視台、各地衛星電視台、以及公路路牌上投放廣告，今年將更多利用互聯網來豐富品牌的內容和內涵。應用自媒體（如微信訂閱號等）加強消費者對產品功能的認知，並通過品牌的情感傳播加強品牌體驗；與網絡熱門節目（如優酷等）深度合作，提高品牌在新消費趨勢下的曝光度；以及利用社交媒體傳播品牌，增加與消費者的互動。新的媒體策略讓集團節省宣傳成本，同時帶來更全面的市場推廣效果。

店鋪實地推廣活動，支持銷售終端：除傳統及新興的廣告宣傳外，集團在2,000多家零售網點同步進行品牌形象的展示和推廣。在核心商圈舉行品牌活動，以及加強與週邊店鋪的聯動。另外，本集團今年也探索和熱門公關活動的跨界合作，在公關活動植入我們的產品，有效展示了品牌形象，並通過活動取得了客戶資料。

4. 電子商務探索O2O模式

線上銷售線下供應鏈和物流共享：本集團積極探索並逐步打通線上和線下的渠道。回顧期內，集團實現了上海、北京等全國19個銷售區域的線下貨品共享，即線上的訂單可以就近發貨，並完成退換貨，縮短了派送的時間。線上線下的共享豐富了線上的產品線，並有效提升了顧客的購物體驗。預計本財年電子商務約30%的訂單通過線下配送貨完成。

移動端電子商務的積極推進：由線下往線上引導，利用微信端結合活動掃二維碼，鼓勵消費者下載線上購物端並成為會員；另一方面利用會員資料推進實體店的促銷活動，達到線上線下平台互相拉動。

管理層討論及分析

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1,011.2百萬元，較去年同期大幅上升54.8%，佔本集團收入的35.5%。該業務板塊的收入上升主要由於本財政年度的大部分訂單已於9月底前完成生產並付運。

貼牌加工業務本財年主要客戶有11家，來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務的78%。

非羽絨服業務

回顧期內，非羽絨服業務收入為人民幣419.9百萬元，比去年同期上漲約5.1%，佔本集團收入的14.7%。期內，各非羽絨服品牌繼續以調整銷售渠道、消化庫存及優化產品組合為主要工作。

期內各品牌相繼關閉經營不理想的零售網點。截至2014年9月30日，非羽絨服的零售網點總數較2014年3月31日減少114家至1,049家。

按非羽絨服品牌劃分的零售網絡

截至2014年 9月30日	波司登男裝		杰西		摩高		合計*	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
專賣店								
本集團經營	27	-5	3	-	-	-	30	-6
第三方經銷商經營	248	-40	40	-3	93	-16	381	-59
小計	275	-45	43	-3	93	-16	411	-65
寄售網點								
本集團經營	54	-22	109	3	194	-15	357	-57
第三方經銷商經營	212	16	69	-5	-	-	281	8
小計	266	-6	178	-2	194	-15	638	-49
合計	541	-51	221	-5	287	-31	1,049	-114

變動：與2014年3月31日相比

* 於2014年3月31日，集團非羽絨服品牌瑞琦共有27家零售網點，而集團已於回顧期內終止該品牌之業務。

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2014年 9月30日	於2014年 3月31日	變動
華東地區	258	297	-39
華中地區	308	322	-14
華北地區	55	64	-9
東北地區	113	130	-17
西北地區	150	168	-18
西南地區	165	182	-17
合計	1,049	1,163	-114

地區：

華東地區：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中地區：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北地區：北京、天津、河北

東北地區：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北地區：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南地區：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

波司登男裝

期內，波司登男裝業務收入為人民幣111.7百萬元，較去年同期上升約16.4%。波司登男裝在定位上稍作調整：以25-40歲的準成功人士為目標客戶，產品上突出高性價比，風格比以往年輕5-10歲。

波司登男裝對零售網絡進行梳理。1.渠道評估，多方面考量店鋪的類別與質量。2.代理商評估，通過指導表現欠佳的店鋪、技術支持，幫助有關店鋪提升業務表現。3.加強直營店的零售管理，提高運營能力。期內，重點直營店同店銷售有明顯提升。截至2014年9月30日，男裝零售網點總數淨減少51家至541家，其中自營網點淨減少27家至81家，網點經銷商經營的零售淨減少24家至460家。



管理層討論及分析

杰西

期內，杰西的業務收入為人民幣133.3百萬元，比去年同期上升約9.0%。期內，杰西調整產品組合，提高配件產品比例，並通過連帶銷售提高收入。處理庫存和調整零售網絡也是杰西期內的主要工作。杰西通過仔細的渠道分類、以賣場等不同的清貨渠道方式集中處理庫存。在銷售網絡方面，杰西以優化零售網絡為主，放慢開店的步伐，繼續關閉業績不理想的零售網點；在重點地區如上海、山東等地成功進入重點百貨商店如八佰伴、銀座等；此外，杰西也成功拓展業務至海南這些潛力龐大的新城市，為進一步擴大業務建構更穩固的基礎。截至2014年9月30日，杰西零售網點總數淨減少5家至221家，其中包括112家自營網點和109家經銷商經營的零售網點。

摩高

期內，摩高的業務收入為人民幣164.1百萬元，比去年同期輕微下跌約2.7%。期內，摩高通過開闢新渠道如工廠店、大賣場等清貨渠道有效地清理庫存。同時，在供應鏈上通過實施訂單合併，將訂單集中於較少的加工廠，以降低成本、進一步提高效率。此外，摩高從以往的傳統的統一訂貨轉變為單店採購，確保店里的商品組合更能符合不同地區的需求。期內，摩高也開始更深入地調整零售網絡、改善渠道，為未來拓展業務和零售網絡做準備。截至2014年9月30日，摩高零售網點總數淨減少31家至287家，其中包括194家自營網點和93家經銷商經營的零售網點。

海外業務

倫敦旗艦店：倫敦旗艦店於期內繼續有序發展，推進業務。踏入第三年，倫敦店累積了更豐富的營運和零售經驗，經過詳細的調研和考慮，倫敦旗艦店今年計劃加大拓展羽絨服系列，充分利用本集團在羽絨服產品豐富的資源和品牌知名度，引入更多的羽絨服產品，預期羽絨服產品將佔到秋冬系列一半以上，不但豐富了旗艦店的產品組合，並同時有效拉動銷售。

自有品牌外銷業務：回顧期內，本集團繼續自有品牌產品的外銷業務，業務發展良好。2014年秋冬款訂單為28,100件，去年同期則為7,600件；2015年春夏款訂單為38,700件，去年同期為4,700件。回顧期內，本集團共舉行／參與了三個主要展會：繼續參展德國的Panorama展會、意大利波司登新品發佈會、參加米蘭時裝周。一系列的活動展示了貼合市場的設計和波司登品牌的實力，得到當地經銷商和業內人士的高度評價和訂單，加強了本集團在歐洲市場發展的信心。

管理層討論及分析



管理層討論及分析

展望

本集團對市場的發展保持審慎態度。消費需求的疲軟、天氣的不確定性、激烈競爭將繼續影響行業情況。本集團下半年將繼續努力提升內在競爭力，為集團未來長足的發展奠定基礎。

羽絨服業務的調整提升：我們將為進入新時代做好準備。庫存降減措施使集團的庫存水平得以回落，並改善現金流；我們亦將會提升數據管理以逐步改善運營效率；重塑品牌以提高品牌內涵；運用互聯網思維進一步推進O2O。

國際化佈局：我們亦會進一步拓展海外旗艦店以及自有羽絨服品牌的運營發展，並充分整合集團的資源，提升波司登品牌在國際羽絨市場的地位和競爭力。

多元化發展：本集團將積極尋求新業務和對外合作聯盟的機會，為發展成多品牌綜合服裝運營商的目標奠定基礎。

財務回顧

收入

截至2014年9月30日止六個月，本集團錄得收入約人民幣2,849.5百萬元（2013年：約人民幣2,809.2百萬元），較去年同期上升約1.4%。收入上升主要來自貼牌加工管理業務及非羽絨服業務，收入分別較去年同期上升約54.8%及5.1%。羽絨服業務方面，期內本集團主力消化庫存，同時為品牌重新定位並對管理及銷售管道進行優化以配合市場需求，重組期內，收入較去年同期下跌約19.2%。

本集團收入以品牌羽絨服業務為主，佔集團總收入約49.8%，約人民幣1,418.4百萬元。非羽絨服業務佔集團總收入約14.7%，約人民幣419.9百萬元。貼牌加工管理業務佔總收入約35.5%，約人民幣1,011.2百萬元。



管理層討論及分析

以業務分部劃分的收入分析

	2014年		2013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	286.9	10.1%	318.4	11.3%	-9.9%
— 批發	1,088.2	38.2%	1,382.7	49.2%	-21.3%
— 其他 ⁽¹⁾	43.3	1.5%	55.2	2.0%	-21.6%
小計	1,418.4	49.8%	1,756.3	62.5%	-19.2%
非羽絨服					
— 自營	258.6	9.1%	242.6	8.6%	6.6%
— 批發	158.7	5.5%	154.7	5.5%	2.6%
— 其他 ⁽²⁾	2.6	0.1%	2.2	0.1%	18.2%
小計	419.9	14.7%	399.5	14.2%	5.1%
貼牌加工管理	1,011.2	35.5%	653.4	23.3%	54.8%
合計	2,849.5	100.0%	2,809.2	100.0%	1.4%

⁽¹⁾ 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

⁽²⁾ 指來自租金等收入

本集團羽絨服業務以批發銷售收入為主，回顧期內佔羽絨服總收入約76.7%，去年同期則佔78.7%。四大羽絨服品牌中波司登貢獻最大，佔羽絨服總收入約73.3%或約人民幣1,039.9百萬元。其次為雪中飛，佔羽絨服總收入約10.6%或約人民幣150.1百萬元。冰潔及康博的銷售收入分別錄得約人民幣9.3百萬元及人民幣128.8百萬元，分別佔羽絨服總收入約0.7%及9.1%。

管理層討論及分析

按羽絨服品牌劃分的收入分析

品牌	截至9月30日止六個月					
	2014年		2013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	1,039.9	73.3%	1,007.5	57.4%	3.2%	
雪中飛	150.1	10.6%	280.6	16.0%	-46.5%	
冰潔	9.3	0.7%	164.6	9.4%	-94.3%	
康博	128.8	9.1%	202.3	11.5%	-36.3%	
其他品牌	47.0	3.3%	46.1	2.6%	2.0%	
其他	43.3	3.0%	55.2	3.1%	-21.6%	
羽絨服總收入	1,418.4	100.0%	1,756.3	100.0%	-19.2%	

本集團非羽絨服品牌包括波司登男裝、杰西及摩高。波司登男裝及杰西女裝分別錄得銷售收入約人民幣111.7百萬元及約人民幣133.3百萬元，分別佔非羽絨服總收入約26.6%及31.7%。摩高的銷售收入約人民幣164.1百萬元，佔非羽絨服總收入約39.1%。

按非羽絨服品牌劃分的收入分析

品牌	截至9月30日止六個月					
	2014年		2013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	111.7	26.6%	96.0	24.0%	16.4%	
杰西	133.3	31.7%	122.3	30.6%	9.0%	
摩高	164.1	39.1%	168.7	42.2%	-2.7%	
其他	10.8	2.6%	12.5	3.2%	-13.6%	
非羽絨服總收入	419.9	100.0%	399.5	100.0%	5.1%	

管理層討論及分析

銷售成本及毛利率

回顧期內，銷售成本佔收入百分比比較去年同期上升。銷售成本約達人民幣1,500.0百萬元，佔本集團收入的52.6%，而去年同期為約人民幣1,422.1百萬元，佔本集團收入的50.6%。

回顧期內，品牌羽絨服、非羽絨服及貼牌加工管理業務的毛利率分別約為67.8%、51.0%及17.1%，去年同期則分別為58.7%、56.2%及20.0%。品牌羽絨服的毛利率較去年同期高9.1個百分點，主要原因是較高毛利率的波司登品牌銷售佔比增加，以及利用存貨跌價撥備所引致。非羽絨服業務的毛利率下跌5.2個百分點，主要原因是男裝項目通過促銷平台來消化庫存。貼牌加工管理的毛利率下跌2.9個百分點，主要原因由於訂單組合改變。

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、租金、薪酬及福利，約達人民幣671.5百萬元，較去年同期約人民幣828.2百萬元下降18.9%。分銷開支佔總收入的23.6%，較去年同期的29.5%減少5.9個百分點。回顧期內實際支出下降主要由於本集團進行銷售管道梳理而減少店鋪，薪酬及福利、店鋪裝潢及租金等開支相應減少；同時本集團實施一系列節流措施，提升店鋪內的直接宣傳並減少硬廣告開支。

行政開支

本集團的行政開支主要包括薪酬及福利、差旅費、辦公室開支及呆壞賬撥備，約達人民幣339.3百萬元，較去年同期約人民幣247.6百萬元上升37.0%，增幅主要來自呆壞賬撥備及人力資源調配及重組的一次性開支。期內行政開支佔本集團收入11.9%，較去年同期的8.8%增加3.1個百分點。

經營溢利

基於上述原因，截至2014年9月30日止六個月，本集團的經營溢利下降10.7%至人民幣306.6百萬元。回顧期間之經營溢利率為10.8%，比去年同期的12.2%下降1.4個百分點，主要由於男女裝進行一次性商譽減值。

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110.5百萬元下降12.7%至約人民幣96.4百萬元。

融資成本

回顧期內，本集團的融資成本主要包括在中國境外銀行借貸利息，期內有關費用上升49.5%至人民幣57.5百萬元。

管理層討論及分析

稅項

截至2014年9月30日止六個月，所得稅開支由人民幣97.4百萬元上升至人民幣101.7百萬元，實際稅率約為28.5%，較25%的標準中國所得稅稅率為高，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以及附屬公司所享有的優惠稅率的綜合影響所致。

流動資金及財務來源

截至2014年9月30日止六個月，本集團經營活動使用的現金淨值約為人民幣1,643.0百萬元，截至2014年3月31日止年度使用的現金淨值則約為人民幣150.6百萬元。於2014年9月30日的現金及現金等價物約為人民幣1,986.5百萬元，而於2014年3月31日則為約人民幣2,118.0百萬元。

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2.27%至5.7%（於2014年3月31日：3.8%至6.21%）。

於2014年9月30日，本集團的銀行借款約人民幣3,411.9百萬元（於2014年3月31日：約人民幣3,259.2百萬元）。本集團的負債比率（債務總額／權益總額）為45.2%（於2014年3月31日：44.2%）。

資本承擔

於2014年9月30日，本集團的資本承擔約人民幣89.9百萬元（於2014年3月31日：約人民幣110.0百萬元）。

經營租約承擔

於2014年9月30日，本集團的不可撤銷經營租約承擔約人民幣212.7百萬元（於2014年3月31日：約人民幣299.4百萬元）。

或然負債

於2014年9月30日，本集團並無重大或然負債。

資產質押

於2014年9月30日，銀行存款約人民幣571.6百萬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（2014年3月31日：約人民幣468.9百萬元）。

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。

管理層討論及分析

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2014年9月30日，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

本集團期內進行人力資源重組以減低開支，截至2014年9月30日，本集團擁有全職職工約4,598人（2014年3月31日：5,940名全職員工）。截至2014年9月30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353.7百萬元（2013年：約人民幣355.3百萬元）。

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。本集團為了給員工營造一個舒適和諧的生活環境，向被本集團錄用且在常熟無自住房的外地大學生、專業技術人員及管理人員提供酒店式管理的宿舍。

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，本集團亦採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）及購股權計劃（「購股權計劃」）。

截至2014年9月30日，本集團並未就購股權計劃授出任何購股權。

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22至56頁的中期財務報告，包括波司登國際控股有限公司於2014年9月30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收益表、合併權益變動表及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截至2014年9月30日的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

2014年11月27日

合併綜合收益表

截至2014年9月30日止六個月（未經審核）

	附註	截至2014年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2013年 9月30日 止六個月 人民幣千元
收入	6	2,849,533	2,809,239
銷售成本		(1,500,034)	(1,422,126)
毛利		1,349,499	1,387,113
其他收入	7	38,744	36,463
銷售及分銷開支		(671,503)	(828,243)
行政開支		(339,309)	(247,635)
有關商譽的減值虧損		(70,000)	-
其他開支	7	(827)	(4,300)
經營溢利		306,604	343,398
融資收入		96,444	110,490
融資成本		(57,507)	(38,455)
融資收入淨額	10	38,937	72,035
應佔聯營公司溢利（扣除稅項）		10,903	3,608
除稅前溢利		356,444	419,041
所得稅開支	11(a)	(101,660)	(97,436)
期內溢利		254,784	321,605
期內其他綜合收益：			
其後或會重新分類至損益之項目：			
外幣換算差額－境外業務		1,783	9,941
可供出售金融資產之公允價值變動		2,283	8,009
出售時重新分類至損益之可供出售金融資產		-	(14,031)
其後或會重新分類至損益之項目的所得稅		(571)	1,506
期內其他綜合收益（扣除稅項）		3,495	5,425
期內綜合收益總額		258,279	327,030

第30至56頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

合併綜合收益表

截至2014年9月30日止六個月（未經審核）

	附註	截至2014年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2013年 9月30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		252,733	326,144
非控權股東權益		2,051	(4,539)
期內溢利		254,784	321,605
以下人士應佔綜合收益總額：			
本公司權益股東		255,714	331,318
非控權股東權益		2,565	(4,288)
期內綜合收益總額		258,279	327,030
每股盈利	12		
— 基本（人民幣分）		3.18	4.10
— 攤薄（人民幣分）		3.18	4.10

第30至56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25(a)。

合併資產負債表

於2014年9月30日（未經審核）

	附註	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	983,825	991,332
非流動其他應收款項		54,992	30,715
預付租賃款項		40,121	32,371
無形資產及商譽	14	920,009	1,007,800
投資物業	15	211,684	219,474
聯營公司權益		178,488	167,585
遞延稅項資產	11(b)	491,182	451,501
		2,880,301	2,900,778
流動資產			
存貨	16	2,407,898	2,042,715
貿易、票據及其他應收款項	17	3,670,205	2,099,018
應收關連方款項	29(b)	255,145	144,261
預付材料及服務供應商的款項		431,894	334,161
其他金融資產		-	420,000
可供出售金融資產	18	995,056	2,082,930
已抵押銀行存款	19	571,593	468,933
到期日超過三個月之定期存款	20	137,200	147,400
現金及現金等價物	21	1,986,472	2,117,996
		10,455,463	9,857,414
流動負債			
即期所得稅負債		233,821	197,078
計息借貸	22	2,084,308	1,048,638
貿易及其他應付款項	23	1,961,995	1,558,758
應付關連方款項	29(b)	2,698	2,806
		4,282,822	2,807,280
淨流動資產		6,172,641	7,050,134
總資產減流動負債		9,052,942	9,950,912

第30至56頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

合併資產負債表

於2014年9月30日（未經審核）

	附註	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
計息借貸	22	1,327,622	2,210,514
非流動其他應付款項	24	-	181,691
衍生金融負債	24	11,226	12,050
遞延稅項負債	11(b)	167,282	169,424
		1,506,130	2,573,679
淨資產		7,546,812	7,377,233
股本及儲備			
股本	25	622	622
儲備		7,321,281	7,154,267
本公司權益股東應佔權益		7,321,903	7,154,889
非控股股東權益		224,909	222,344
權益總值		7,546,812	7,377,233

董事會於2014年11月27日批准及授權刊發。

高德康
董事局主席

高妙琴
董事

第30至56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2014年9月30日止六個月（未經審核）

本公司權益持有人應佔

	本公司權益持有人應佔									非控權		
	股本	股份溢價	為股份獎勵 計劃所持		法定儲備	兌換儲備	公允		留存盈利	總計	股東權益	權益總值
			庫存股份	股本儲備			價值儲備	其他儲備				
人民幣千元 (附註25(b))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
2013年4月1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
外幣換算差額－境外業務	-	-	-	-	-	9,941	-	-	-	9,941	-	9,941
可供出售金融資產之 公允價值儲備變動淨額， 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24）	-	-	-	-	-	-	-	(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)
2013年9月30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30至56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2014年9月30日止六個月（未經審核）

本公司權益持有人應佔

	為股份獎勵 計劃所持			公允					非控權		權益總值 人民幣千元	
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	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	價值儲備 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		股東權益 人民幣千元
2014年4月1日結餘 (經審核)	622	150,538	(71,778)	76,066	822,692	(277,866)	(1,429)	(195,100)	6,651,144	7,154,889	222,344	7,377,233
期內綜合收益總額：												
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	252,733	252,733	2,051	254,784
外幣換算差額－境外業務	-	-	-	-	-	1,783	-	-	-	1,783	-	1,783
可供出售金融資產之 公允價值儲備變動淨額， 已扣稅	-	-	-	-	-	-	1,198	-	-	1,198	514	1,712
	-	-	-	-	-	1,783	1,198	-	252,733	255,714	2,565	258,279
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24）	-	-	-	-	-	-	-	37,591	-	37,591	-	37,591
股息	-	(126,291)	-	-	-	-	-	-	-	(126,291)	-	(126,291)
	-	(126,291)	-	-	-	-	-	37,591	-	(88,700)	-	(88,700)
2014年9月30日結餘	622	24,247	(71,778)	76,066	822,692	(276,083)	(231)	(157,509)	6,903,877	7,321,903	224,909	7,546,812

第30至56頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

合併現金流量表

截至2014年9月30日止六個月（未經審核）

	截至2014年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2013年 9月30日 止六個月 人民幣千元
經營活動		
期內溢利	254,784	321,605
經調整項目：		
所得稅開支	101,660	97,436
折舊	78,445	61,050
攤銷	18,384	18,454
減值虧損	70,000	-
或然代價公允價值變動	(659)	(3,992)
衍生金融負債公允價值變動	(824)	73
利息收入淨額	(43,471)	(52,804)
應佔聯營公司溢利	(10,903)	(3,608)
營運資金出現變動前經營溢利	467,416	438,214
存貨增加	(365,183)	(732,124)
貿易、票據及其他應收款項及預付款項增加	(1,733,260)	(1,534,164)
應收關連方款項（增加）／減少	(110,884)	64,412
貿易及其他應付款項增加	257,743	637,810
應付關連方款項（減少）／增加	(108)	23,925
經營使用的現金	(1,484,276)	(1,101,927)
已付利息	(51,490)	(29,887)
已付所得稅	(107,311)	(105,191)
經營活動使用的現金淨額	(1,643,077)	(1,237,005)
投資活動		
收回按金	40,063	-
收購聯營公司	-	(150,000)
收購物業、廠房及設備	(71,442)	(103,598)
收購預付租賃款項	(8,343)	-
出售物業、廠房及設備所得款項	2,853	1,049
收購可供出售金融資產	(1,937,200)	(795,700)
出售可供出售金融資產所得款項	3,027,357	1,240,860
收購其他金融資產	-	(200,000)
出售其他金融資產所得款項	420,000	460,000
已抵押銀行存款減少	15,688	570
為期三個月以上的定期存款減少	10,200	6,030
已收利息	94,961	82,691

合併現金流量表

截至2014年9月30日止六個月（未經審核）

	截至2014年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2013年 9月30日 止六個月 人民幣千元
投資活動產生的現金淨額	1,594,137	541,902
融資活動		
計息借貸所得款項	595,883	1,072,473
償還計息借貸	(443,105)	(1,259,701)
就銀行貸款抵押之銀行存款增加	(110,000)	-
就備用信用證抵押之銀行存款（增加）／減少	(8,348)	711,354
已付股息	(126,291)	(411,147)
融資活動（使用）／產生的現金淨額	(91,861)	112,979
現金及現金等價物的減少淨值	(140,801)	(582,124)
期初現金及現金等價物	2,117,996	1,935,356
外幣匯率變動的影響	9,277	(2,754)
期末現金及現金等價物	1,986,472	1,350,478

第30至56頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

未經審核中期財務報告附註

1. 報告實體及公司資料

波司登國際控股有限公司（「本公司」）於2006年7月10日根據開曼群島公司法第22章（1961年第三號法例，經合併及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。其註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司（統稱為「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、營銷及分銷。

本公司股份於2007年10月11日（「上市日期」）在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3月31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」）的適用披露規定編製，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2013/2014年年度財務報表所採納之相同會計政策編製，惟預期將於2014/2015年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。

本中期財務報告包括簡明中期合併財務報表及經甄選的解釋附註。該等附註包括對理解本集團自2013/2014年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2014/2015年年度財務報表一併閱讀。

中期財務報告未經審核，但已由本公司審計委員會審閱。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致董事會的獨立審閱報告載於第21頁。

中期財務報告所載有關截至2014年3月31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。2013/2014年年度財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於2014年6月26日的報告中對該等財務報表發表無保留意見。

未經審核中期財務報告附註

3. 重大會計政策

國際會計準則理事會已頒佈於本集團本會計期間首次生效的對新訂國際財務報告準則之以下修訂及一項新詮釋。其中，以下變更與本集團的財務報表有關：

- 國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號「投資實體」之修訂
- 國際會計準則第32號「抵銷金融資產及金融負債」之修訂
- 國際會計準則第36號「披露非金融資產可收回金額」之修訂
- 國際會計準則第39號「衍生工具更替及對沖會計法之延續」之修訂
- 國際財務報告詮釋委員會第21號「徵稅」

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。

國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號「投資實體」之修訂

該等修訂對符合資格為經修訂的國際財務報告準則第10號定義的投資實體的母公司，免除其合併賬項的要求。該等修訂要求投資實體透過損益按公允價值計量其附屬公司。由於本公司並不符合資格為投資實體，故該等修訂對本集團中期財務報告並無影響。

國際會計準則第32號「抵銷金融資產及金融負債」之修訂

國際會計準則第32號之修訂釐清國際會計準則第32號的抵銷標準。由於該等修訂與本集團已採用的會計政策一致，故其對本集團中期財務報告並無影響。

國際會計準則第36號「披露非金融資產可收回金額」之修訂

國際會計準則第36號之修訂修訂非金融資產減值的披露要求。其中，該等修訂擴大對根據公允價值減處置成本計算可收回金額的減值資產或現金產出單元的披露要求。由於本集團的非金融資產可收回金額基於使用價值估計，故該等修訂對本集團中期財務報告並無影響。

國際會計準則第39號「衍生工具更替及對沖會計法之延續」之修訂

於一項指定為對沖工具的衍生工具的更新達到若干標準時，國際會計準則第39號修訂本為非持續性對沖會計提供緩衝。由於本集團並無更新衍生工具，故該等修訂對本集團中期財務報告並無影響。

國際財務報告詮釋委員會第21號「徵稅」

該詮釋就支付政府徵費的負債的確認作出指引。由於指引與本集團現有的會計政策一致，故該等修訂對此等財務報表並無影響。

未經審核中期財務報告附註

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2013/2014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，本集團已識別下列三個主要經營分部。

- 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。

未經審核中期財務報告附註

6. 收入及分部資料 (續)

(a) 分部業績

	截至2014年9月30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	1,418,455	1,011,222	419,856	2,849,533
分部間收入	-	-	6,766	6,766
呈報分部收入	1,418,455	1,011,222	426,622	2,856,299
呈報分部經營溢利	247,822	125,958	33,386	407,166
折舊	(49,324)	(130)	(28,991)	(78,445)
應佔聯營公司溢利	-	-	10,903	10,903
有關商譽的減值虧損	-	-	(70,000)	(70,000)

	截至2013年9月30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

未經審核中期財務報告附註

6. 收入及分部資料 (續)

(b) 呈報分部收入與損益之對賬

	截至9月30日止六個月	
	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	2,856,299	2,822,714
分部間收入對銷	(6,766)	(13,475)
合併收入	2,849,533	2,809,239

	截至9月30日止六個月	
	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
除稅前溢利		
源自本集團外部客戶的呈報分部溢利	407,166	394,066
攤銷開支	(18,384)	(18,454)
政府補貼	31,461	31,086
減值虧損	(70,000)	–
未分配開支	(32,736)	(59,692)
融資收入	96,444	110,490
融資成本	(57,507)	(38,455)
除稅前合併溢利	356,444	419,041

未經審核中期財務報告附註

7. 其他收入／(開支)

	附註	截至2014年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2013年 9月30日 止六個月 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	7,283	5,377
政府補貼	(ii)	31,461	31,086
其他收入		38,744	36,463
其他開支 — 捐款		(827)	(4,300)

(i) 商標使用權收入來自其他公司使用本集團品牌。

(ii) 截至2014年9月30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31,461,000元（2013年：人民幣31,086,000元）。

8. 僱員開支

	截至2014年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2013年 9月30日 止六個月 人民幣千元
薪酬、薪金及其他福利	319,465	321,236
定額供款計劃的供款	34,262	34,024
	353,727	355,260

本集團向退休基金所作供款於產生時在損益入賬。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指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退休基金相關付款及責任的各社會保障辦公室。

除上述供款外，本集團概無其他重大責任支付退休福利。

未經審核中期財務報告附註

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2014年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2013年 9月30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	1,447,338	1,480,701
將存貨撇減／(撥回) 至可變現淨值	52,696	(58,575)
折舊		
— 根據經營租賃租出資產	4,831	875
— 其他資產	73,614	60,175
攤銷	18,384	18,454
經營租賃費用	87,151	96,265
呆壞賬減值撥備	84,588	18,506

10. 融資收入淨額

	截至2014年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2013年 9月30日 止六個月 人民幣千元
於損益確認：		
銀行存款利息收入	18,716	31,258
可供出售金融資產利息收入	64,901	46,272
其他金融資產利息收入	11,344	5,161
並非按公允價值於損益列賬金融資產之利息收入總額	94,961	82,691
或然代價公允價值變動(附註24)	659	3,992
衍生金融負債公允價值變動(附註24)	824	-
外匯收益淨額	-	23,807
融資收入	96,444	110,490
計息貸款利息	(51,490)	(29,887)
銀行費用	(3,787)	(8,495)
衍生金融負債公允價值變動(附註24)	-	(73)
外匯虧損淨額	(2,230)	-
融資成本	(57,507)	(38,455)
於損益確認的融資收入淨額	38,937	72,035

未經審核中期財務報告附註

11. 所得稅開支

(a) 損益內的所得稅指：

	截至2014年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2013年 9月30日 止六個月 人民幣千元
即期稅項開支		
中國所得稅撥備	144,054	114,517
遞延稅項收益		
暫時差異的產生	(42,394)	(17,081)
	101,660	97,436

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規定，本集團毋需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任何香港利得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iv) 中國所得稅撥備以本集團各中國附屬公司估計應課稅收入的各自適用稅率計算，有關稅率根據中國相關所得稅規則及規例釐定。

截至2014年9月30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2012年1月1日起兩年內獲豁免繳稅，而自2014年1月1日起三年內享有適用所得稅稅率減半優惠。

截至2014年9月30日止六個月的實際稅率約為28.5%，較25%的標準中國所得稅稅率為高，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以及上文所述附屬公司所享有的優惠稅率的綜合影響所致。

未經審核中期財務報告附註

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）的組成及期內變動如下：

	集團內							總計 人民幣千元
	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	預期將予 動用的 稅項虧損 人民幣千元	其他 人民幣千元	
於2014年4月1日	95,098	20,172	(92,776)	(68,311)	162,035	122,094	43,765	282,077
於損益（扣除）／撥入損益	(20,938)	15,062	4,386	-	(34,905)	106,281	(27,492)	42,394
於其他綜合收益扣除	-	-	-	-	-	-	(571)	(571)
2014年9月30日結餘	74,160	35,234	(88,390)	(68,311)	127,130	228,375	15,702	323,900

根據企業所得稅法及其相關規例，自2008年1月1日以後所累積的盈利向中國境外撥派股息須繳納10%（除非經稅收協定或安排調減）的預扣稅，而2008年1月1日前所賺取的未分派盈利則豁免繳納上述預扣稅。遞延稅項負債就本集團中國附屬公司於2008年1月1日以後產生且記錄於賬簿及賬目內，而管理層估計將於可見將來分派至中國境外的留存盈利予以確認。

	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
遞延稅項資產淨值	491,182	451,501
遞延稅項負債淨值	(167,282)	(169,424)
	323,900	282,077

未經審核中期財務報告附註

12. 每股盈利

截至2014年9月30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252,733,000元（2013年：人民幣326,144,000元）及截至2014年9月30日止六個月的已發行股份加權平均數7,953,842,000股（2013年：7,953,842,000股），按以下方式計算：

普通權益股東應佔溢利（基本及攤薄）：

	截至2014年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2013年 9月30日 止六個月 人民幣千元
普通權益股東應佔溢利	252,733	326,144

普通股加權平均股數（千股）：

	截至2014年 9月30日 止六個月	截至2013年 9月30日 止六個月
於4月1日已發行普通股	8,007,350	8,007,350
因股份獎勵計劃所持庫存股份的影響（附註26）	(53,508)	(53,508)
攤薄影響－沽出認沽期權	-	-
	7,953,842	7,953,842
用以計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均股數	7,953,842	7,953,842
每股基本及攤薄盈利（人民幣分）	3.18	4.10

由於發行予本集團一間附屬公司的非控權股東的沽出認沽期權（附註24）相關的潛在普通股的攤薄影響在約整為最近兩位數時為無，故截至2014年9月30日止六個月，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

由於發行予本集團一間附屬公司的非控權股東的沽出認沽期權（附註24）相關的潛在普通股具反攤薄作用，故截至2013年9月30日止六個月，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

未經審核中期財務報告附註

13. 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	總計 人民幣千元
成本						
於2014年4月1日	722,593	27,602	255,136	156,105	98,225	1,259,661
期內添置	2,963	486	15,041	10,603	44,402	73,495
期內轉讓	8,990	-	12,561	12,716	(34,267)	-
匯率變動	(5,002)	-	(66)	-	-	(5,068)
期內出售	-	(181)	(6,763)	(9,830)	-	(16,774)
於2014年9月30日	729,544	27,907	275,909	169,594	108,360	1,311,314
折舊						
於2014年4月1日	(37,109)	(12,734)	(156,684)	(61,802)	-	(268,329)
期內折舊費用	(17,020)	(1,458)	(23,935)	(31,201)	-	(73,614)
匯率變動	504	-	29	-	-	533
期內出售	-	87	4,004	9,830	-	13,921
於2014年9月30日	(53,625)	(14,105)	(176,586)	(83,173)	-	(327,489)
賬面值						
於2014年9月30日	675,919	13,802	99,323	86,421	108,360	983,825
於2014年3月31日	685,484	14,868	98,452	94,303	98,225	991,332

截至2014年9月30日，除賬面值人民幣193,672,000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2011年6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。

於2014年9月30日，概無利息開支資本化為收購非重大合資格資產直接應佔的借貸成本。

未經審核中期財務報告附註

14. 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
成本：				
於2014年4月1日	777,053	597,882	206,765	1,581,700
於2014年9月30日	777,053	597,882	206,765	1,581,700
攤銷及減值虧損：				
於2014年4月1日	(144,274)	(404,163)	(25,463)	(573,900)
期內攤銷費用	-	(12,497)	(5,294)	(17,791)
減值虧損	(70,000)	-	-	(70,000)
於2014年9月30日	(214,274)	(416,660)	(30,757)	(661,691)
賬面淨值：				
於2014年9月30日	562,779	181,222	176,008	920,009
於2014年3月31日	632,779	193,719	181,302	1,007,800

客戶關係及商標的期內攤銷費用已計入合併綜合收益表的「銷售及分銷開支」內。

未經審核中期財務報告附註

14. 無形資產及商譽（續）

現金產生單位（包括商譽）減值測試

為進行減值測試，商譽分配至本集團各營運分部。分配至各現金產生單位（現金產生單位）的商譽的賬面總值如下：

	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
男裝	199,467	228,467
女裝	363,312	404,312
	562,779	632,779

男裝現金產生單位及女裝現金產生單位的可收回金額基於使用價值估計及根據貼現持續使用現金產生單位而產生的未來現金流量而釐定。使用價值以基於管理層就減值檢討而批准之五年期財務預算所得的現金流量預測計算。超出五年期的現金流量採用3%的估計年增長率推算。所採用的貼現率為現金產生單位的具體加權平均資本成本，就風險溢價作出調整以反映指定現金產生單位的系統風險。

根據評估，男裝及女裝現金產生單位的賬面值高於彼等各自可收回金額，故於損益分別確認人民幣29,000,000元及人民幣41,000,000元的減值虧損。減值虧損乃悉數分配至商譽。男裝現金產生單位及女裝現金產生單位使用價值的估計乃分別利用20%及24%的稅後貼現率釐定。

未經審核中期財務報告附註

15. 投資物業

人民幣千元

成本：

於2014年4月1日	228,540
匯率變動影響	(3,053)

於2014年9月30日 225,487

累計折舊：

於2014年4月1日	(9,066)
期內費用	(4,831)
匯率變動影響	94

於2014年9月30日 (13,803)

賬面值：

於2014年9月30日 211,684

於2014年3月31日 219,474

投資物業包括租予第三方的土地及樓宇。於2014年9月30日，賬面值人民幣117,503,000元（2014年3月31日：人民幣121,275,000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94,181,000元（2014年3月31日：人民幣98,199,000元）的租賃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為期五至八年的租約釐定。

於2014年4月1日前購入的投資物業於2014年9月30日的估計公允價值，與2014年3月31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。

未經審核中期財務報告附註

16. 存貨

	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
原材料	241,194	157,183
在製品	380,173	17,061
製成品	1,786,531	1,868,471
	2,407,898	2,042,715

17. 貿易、票據及其他應收款項

	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
貿易應收款項	2,962,613	1,500,462
應收票據	8,194	79,410
減：呆賬撥備	(190,664)	(111,613)
	2,780,143	1,468,259
第三方其他應收款項：		
• 可抵扣增值稅	271,556	288,320
• 按金	468,736	282,033
• 支付僱員的預付款	22,634	7,485
• 其他	127,136	52,921
	3,670,205	2,099,018

所有貿易、票據及其他應收款項預計會於一年內收回。

未經審核中期財務報告附註

17. 貿易、票據及其他應收款項（續）

於結算日，貿易應收款項及應收票據（計入貿易、票據及其他應收款項）根據發票日期（或收入確認日期（如較早））並扣除呆壞賬減值虧損的賬齡分析如下：

	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
信貸期	2,521,338	1,159,119
逾期一至三個月內	36,106	162,970
逾期超過三個月但少於六個月	220,391	124,348
逾期超過六個月但少於十二個月	551	21,822
逾期一年以上	1,757	–
	2,780,143	1,468,259

貿易應收款項及應收票據一般自發票日期起計介乎30日至90日到期。

18. 可供出售金融資產

可供出售金融資產主要為於中國各銀行的保本短期投資，預計（非擔保）回報率介乎每年2.27%至5.70%（2014年3月31日：3.80%至6.21%）。

19. 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2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
備用信用證	308,348	300,000
銀行借貸（附註22）	250,000	140,000
應付票據及其他銀行融資	13,245	28,933
	571,593	468,933

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融資後解除抵押。

未經審核中期財務報告附註

20. 三個月後到期的定期存款

於2014年9月30日，本集團人民幣137,200,000元（2014年3月31日：人民幣147,400,000元）的定期存款存放於銀行，為期三個月以上但少於一年。

21. 現金及現金等價物

	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	2,695,265	2,734,329
減：已抵押銀行存款	(571,593)	(468,933)
三個月以上到期之定期存款	(137,200)	(147,400)
現金及現金等價物	1,986,472	2,117,996

22. 計息借貸

應償還計息借貸如下：

	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
一年內或按要求	2,084,308	1,048,638
一年後但兩年內	676,775	1,219,103
兩年後但五年內	650,847	991,411
	1,327,622	2,210,514
	3,411,930	3,259,152

未經審核中期財務報告附註

22. 計息借貸 (續)

計息借款的抵押如下：

	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
銀行貸款		
— 有抵押	1,169,192	1,026,379
— 無抵押	2,242,738	2,232,773
	3,411,930	3,259,152

2014年9月30日的銀行借貸人民幣676,992,000元 (2014年3月31日：人民幣749,719,000元) 以備用信用證擔保。

2014年9月30日的銀行借貸人民幣492,200,000元 (2014年3月31日：人民幣276,660,000元) 以已抵押銀行存款人民幣250,000,000元 (2014年3月31日：人民幣140,000,000元) (附註19) 擔保。

無抵押長期銀行貸款人民幣2,242,738,000元須待履行若干本集團之資產負債表比率的契諾後方可獲得，此乃常見於財務機構提供之借款安排。倘本集團違反提取融資之契諾，將須按要求償還貸款。本集團定期監察遵守該等契諾之情況。於2014年9月30日，並無違反相關提取融資之契諾 (2014年3月31日：無)。

23. 貿易及其他應付款項

	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
貿易應付款項	890,923	690,154
其他應付款項及應計費用		
· 客戶按金	359,557	282,833
· 應付建設款項	63,723	61,670
· 應計返利及佣金	—	45,134
· 應計廣告開支	16,036	9,970
· 應計薪金及福利	160,428	145,292
· 應付增值稅	177,866	117,298
· 應付股息	5,000	5,000
· 以現金結算之沽出認沽期權 (附註24)	143,441	—
· 其他	145,021	201,407
	1,961,995	1,558,758

未經審核中期財務報告附註

23. 貿易及其他應付款項 (續)

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內清償。

基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
於一個月內	390,735	316,007
一至三個月	500,188	374,147
	890,923	690,154

24. 非流動其他應付款項

	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
應付或然代價	-	659
以現金結算之沽出認沽期權	-	181,032
	-	181,691

於2011年11月4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」）業務的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2012年3月31日至2015年3月31日的三年內支付。此外，本集團向迪暉國際有限公司（杰西的非控權股東）授予沽出認沽期權，賦予非控權股東權利於2015年3月31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2015年3月31日止年度的經調整純利而定，總代價不得超過人民幣900,000,000元。

(i) 應付或然代價

於2014年9月30日，應付或然代價的公允價值為零元（2014年3月31日：人民幣659,000元，計入非流動應付款項）。

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）。

未經審核中期財務報告附註

24. 非流動其他應付款項 (續)

(ii) 授予非控權股東的沽出認沽期權

於2014年9月30日，本集團錄得沽出認沽期權以現金結算部分贖回價的估計現值人民幣143,441,000元，並入賬列為流動應付款項（2014年3月31日：人民幣181,032,000元（入賬列為非流動應付款項）），而其他儲備亦相應增加。

於2014年9月30日，沽出認沽期權以股份結算部分的公允價值為人民幣11,226,000元（2014年3月31日：人民幣12,050,000元），並入賬列為衍生金融負債，而公允價值變動人民幣824,000元（附註10）於損益確認。

25. 股本、儲備及股息

(a) 股息

(i) 期內應付本公司權益股東的股息：

	截至2014年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2013年 9月30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1.0分 (2013年：中期股息每股普通股人民幣2.9分)	76,080	234,410

結算日後擬派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股息：

	截至2014年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2013年 9月30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1.6分 (2013年：末期股息每股普通股人民幣5.2分)	127,131	413,743

(b) 股本

本集團於2014年9月30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。

未經審核中期財務報告附註

26. 股份獎勵計劃

2011年9月23日，本公司採納一項股份獎勵計劃（「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2011年9月23日起之期間一直有效，至2018年3月31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2014年9月30日，委託人已購入53,508,000股本公司股份（2014年3月31日：53,508,000股），總成本為人民幣71,778,000元（2014年3月31日：人民幣71,778,000元）（包括相關交易成本）。截至2014年9月30日，概無根據股份獎勵計劃獎勵選定僱員任何股份。

27. 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

下表按國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個公允價值層級，列示本集團金融工具於結算日經常計量的公允價值，公允價值計量所歸入的層級參照估值技術所用輸入參數的可觀察性及重要性釐定，具體如下：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入參數，即相同資產或負債於計量日於活躍市場的報價（未經調整）計量的公允價值；
- 第二級估值：使用第二級輸入參數，即不符合第一級標準的可觀察輸入參數，而且不使用重要不可觀察輸入參數計量的公允價值。不可觀察輸入參數指缺乏市場數據的參數；
- 第三級估值：使用重要不可觀察輸入參數計量的公允價值。

未經審核中期財務報告附註

27. 金融工具的公允價值計量 (續)

(a) 按公允價值計量的金融資產及負債 (續)

(i) 公允價值層級 (續)

	於2014年9月30日 的公允價值計量		
	於2014年 9月30日 的公允價值 人民幣千元	其他重要可觀察 輸入參數 (第二級) 人民幣千元	重要不可觀察 輸入參數 (第三級) 人民幣千元
經常性公允價值計量			
金融資產：			
可供出售金融資產	995,056	995,056	-
金融負債：			
衍生金融負債	11,226	-	11,226
應付或然代價	-	-	-

	於2014年3月31日 的公允價值計量		
	於2014年 3月31日 的公允價值 人民幣千元	其他重要可觀察 輸入參數 (第二級) 人民幣千元	重要不可觀察 輸入參數 (第三級) 人民幣千元
經常性公允價值計量			
金融資產：			
可供出售金融資產	2,082,930	2,082,930	-
金融負債：			
衍生金融負債	12,050	-	12,050
應付或然代價	659	-	659

截至2014年9月30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（2013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。

未經審核中期財務報告附註

27. 金融工具的公允價值計量（續）

(a) 按公允價值計量的金融資產及負債（續）

(ii) 用於第二級公允價值計量的估值方法及輸入參數

第二級中可供出售金融資產的公允價值乃經參照銀行於報告日期對類似金融產品所作報價而釐定。

(iii) 有關第三級公允價值計量的資料

衍生金融負債的公允價值採用適當估值法並以重大不可觀察輸入參數而釐定。

應付或然代價的公允價值採用收入法基於估計付款金額及其他相關概率釐定，並在適當時貼現至現值。

(b) 並非按公允價值入賬的金融資產及負債的公允價值

於2014年3月31日及2014年9月30日，按成本或攤銷成本入賬的本集團金融工具的賬面值與其公允價值相若。

28. 承擔及或然負債

(a) 資本承擔

本集團於2014年9月30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2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
已訂約	89,860	106,569
已授權但並未訂約	-	3,400
	89,860	109,969

未經審核中期財務報告附註

28. 承擔及或然負債（續）

(b) 經營租賃承擔

應付不可取消經營租賃的租金如下：

	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31日 人民幣千元
於一年內	119,326	159,617
一年後但於五年內	87,451	133,635
五年後	5,900	6,173
	212,677	299,425

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2014年9月30日止期間，按估期內收入百分比計算的特許銷售費為人民幣137,327,000元（2013年：人民幣143,233,000元）。

(c) 或然負債

於結算日，本集團並無任何重大或然負債。

未經審核中期財務報告附註

29. 關連方交易

截至2014年及2013年9月30日止六個月，與下列各方的交易視為關連方交易。

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
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
江蘇康欣制衣有限公司（「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

未經審核中期財務報告附註

29. 關連方交易（續）

(a) 與關連方的交易

	截至2014年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2013年 9月30日 止六個月 人民幣千元
原材料採購：		
波司登股份有限公司	59	148
中科波司登	-	2,597
總額	59	2,745
物業租賃的租金開支：		
波司登股份有限公司	3,732	3,732
山東康博	1,068	1,155
江蘇蘇甬	120	2,353
總額	4,920	7,240
加工費：		
波司登股份有限公司	352,673	202,526
江蘇康欣	50	2,068
總額	352,723	204,594
綜合服務費：		
波司登股份有限公司(i)	4,100	3,484

(i) 該費用主要為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）的費用。

未經審核中期財務報告附註

29. 關連方交易（續）

(b) 關連方結餘

	於2014年 9月30日 人民幣千元	於2014年 3月31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	252,718	144,045
江蘇康欣	2,306	95
江蘇蘇甬	121	121
應收關連方款項總額	255,145	144,261
應付以下人士的貿易應付款項：		
山東康博	1,919	1,397
中科波司登	779	875
	2,698	2,272
應付以下人士的其他應付款項：		
山東康博	-	534
應付關連方款項總額	2,698	2,806

30. 不調整結算日後事項

中期股息

於2014年9月30日後，本公司董事會向本公司權益股東宣派中期股息人民幣76,080,000元，相當於每股普通股人民幣1.0分。

一般資料

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2014年9月30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

董事名稱	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%
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	實益擁有人（附註2）	1,878,242	0.023%

附註：

- (1) 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，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、高妙琴女士及黃巧蓮女士各獲授2,763,697股股份，而芮勁松先生則獲授1,878,242股股份。於2013年，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。

一般資料

(b) 本公司相聯法團的好倉

董事名稱	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2014年9月30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)須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊內的權益或淡倉；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2014年9月30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：

股東名稱	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%
Brandes Investment Partners, L.P.	投資管理	560,555,550	7.00%

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2014年9月30日，本公司董事及主要行政人員並不知悉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2014年9月30日止六個月的中期股息每股普通股港幣1.2仙(相當於約人民幣1.0分)。建議中期股息於2015年2月12日或前後以港元派付予2015年2月4日名列本公司股東名冊的股東。

一般資料

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由2015年2月2日至2015年2月4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2015年2月12日或前後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2015年1月30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2014年9月30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。

根據上市規則第13.51B(1)條披露的董事資料變更

以下乃自2013/14年年報日期以來根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）第13.51B(1)條須予披露的董事資料變更。

獨立非執行董事魏偉峰博士已於2014年10月29日起不再擔任中國鐵建股份有限公司（聯交所股份代號：01186；上海交易所股份代號：601186）董事的職務。

除上文所披露的資料外，概無其他根據上市規則第13.51B(1)條須披露的資料。

企業管治守則

董事認為，截至2014年9月30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（「守則」）的守則條文，惟守則第A.2.1條有關規定董事長與首席執行官（「首席執行官」）的角色應分開及不應由同一個人擔任的規定則除外。

高德康先生是董事長，亦是本集團的創辦人。高德康先生亦直到2014年5月15日為止擔任本公司首席執行官。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首席執行官。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。

然而，自2014年5月15日起，高德康先生已不再擔任本公司首席執行官一職，並由梁旭暉博士擔任為本公司首席執行官之職務。這樣的安排主要是考慮到本公司的規模日益壯大，本公司需要引入更多專業人才，並進行精細化分工和管理，為長遠的業務發展奠定更穩固的基礎。同時，此舉讓本公司可重新遵守守則條文第A.2.1條之規定，亦有效提高企業管治水平。

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。

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2014年9月30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2007年9月15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。審核委員會之主要角色及職能請參閱於本公司及聯交所網站刊載之審核委員會職權範圍。截至2014年9月30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21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2007年9月15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。其主要職責是根據本公司的經營業績、個人表現及可比較市場統計數據，釐定個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇。薪酬委員會的主要角色及職能請參閱於聯交所及本公司網站刊載之薪酬委員會職權範圍。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2007年9月15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。其主要職責為檢討董事會的架構、規模及組成、經參考候選人經驗及資格以及本公司企業策略及多元化政策以物色合資格成為董事會成員的合適人士、評估獨立非執行董事的獨立性，以及向董事會建議填補董事會空缺位置的候選人。提名委員會的主要角色及職能請參閱於本公司及聯交所網站刊載之提名委員會職權範圍。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。

公司資料

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

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

高德康先生

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

股份代號

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

主要股份過戶登記處

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited

4th Floor, Royal Bank House

24 Shedden Road, George Town

Grand Cayman KY1-1110

Cayman Islands

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

公司資料

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支行
中國建設銀行股份有限公司常熟分行
中國民生銀行股份有限公司蘇州分行
渣打銀行(香港)有限公司
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，王耀先生為委員會之主席
- (2) 提名委員會成員，高德康先生為委員會之主席
- (3) 審計委員會成員，魏偉峰博士為委員會之主席

股東資料

重要日期

暫停辦理股份過戶登記手續

2015年2月2日至2015年2月4日（包括首尾兩日）

股息

中期股息 : 每股普通股港幣1.2仙
派發日期 : 於2015年2月12日或前後

中期結算日

9月30日

每手買賣單位

2,000股股份