

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容所產生或因依賴該等內容而引起的任何損失承擔任何責任。



波司登國際控股有限公司
Bosideng International Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

(股份代號：3998)

**截至二零一三年九月三十日止六個月之
中期業績**

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
- 董事會宣派中期股息每股普通股港幣3.7仙

中期業績

波司登國際控股有限公司（「本公司」）的董事（「董事」）會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一三年九月三十日止六個月的未經審核合併中期業績連同二零一二年同期的未經審核比較數據。該等中期財務報表未經審核，但已由核數師畢馬威會計師事務所及本公司審計委員會審閱。

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 六個月 人民幣千元	截至二零一二年 九月三十日 六個月 人民幣千元
收入	4	2,809,239	3,080,018
銷售成本		<u>(1,422,126)</u>	<u>(1,676,815)</u>
毛利		1,387,113	1,403,203
其他收入	5	36,463	23,690
分銷開支		(828,243)	(790,094)
行政開支		(247,635)	(210,070)
其他開支	5	<u>(4,300)</u>	<u>(192)</u>
經營溢利		<u>343,398</u>	<u>426,537</u>
融資收入		110,490	90,699
融資成本		<u>(38,455)</u>	<u>(57,960)</u>
融資收入淨額	7	<u>72,035</u>	<u>32,739</u>
應佔聯營公司溢利，已扣除稅項		<u>3,608</u>	<u>—</u>
除稅前溢利		419,041	459,276
所得稅開支	8	<u>(97,436)</u>	<u>(142,059)</u>
期內溢利		<u>321,605</u>	<u>317,217</u>
期內其他綜合收益：			
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		<u>1,506</u>	<u>(2,440)</u>
期內其他綜合收益，已扣除稅項		<u>5,425</u>	<u>4,192</u>
期內綜合收益總額		<u>327,030</u>	<u>321,409</u>

	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		<u>(4,539)</u>	<u>819</u>
期內溢利		<u>321,605</u>	<u>317,217</u>
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		<u>(4,288)</u>	<u>762</u>
期內綜合收益總額		<u>327,030</u>	<u>321,409</u>
每股盈利	<i>10</i>		
— 基本 (人民幣分)		<u>4.10</u>	<u>3.97</u>
— 攤薄 (人民幣分)		<u>4.10</u>	<u>3.97</u>

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)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,066,286	1,012,648
購買物業預付款		19,776	19,776
投資物業		59,027	30,922
預付租賃款項		32,741	33,112
無形資產及商譽		1,080,589	1,098,672
於聯營公司之權益		153,608	—
遞延稅項資產		351,436	345,313
		<u>2,763,463</u>	<u>2,540,443</u>
流動資產			
存貨	11	2,703,117	1,970,993
貿易、票據及其他應收款項	12	2,858,363	1,603,314
應收關連方款項		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		200,000	460,000
可供出售金融資產		1,191,602	1,642,784
已抵押銀行存款		700,857	1,412,781
到期日超過三個月之定期存款		227,200	233,230
現金及現金等價物		1,350,478	1,935,356
		<u>9,860,626</u>	<u>9,672,764</u>
流動負債			
即期所得稅負債		276,456	267,130
計息借貸		1,563,419	1,736,988
貿易及其他應付款項	13	2,283,991	1,618,632
應付關連方款項		36,162	12,237
		<u>4,160,028</u>	<u>3,634,987</u>
淨流動資產		<u>5,700,598</u>	<u>6,037,777</u>
總資產減流動負債		<u>8,464,061</u>	<u>8,578,220</u>

	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)
非流動負債			
計息借貸		905,439	919,098
非即期其他應付款項	14	192,222	179,268
衍生金融負債		10,473	10,400
遞延稅項負債		171,322	183,786
		<u>1,279,456</u>	<u>1,292,552</u>
淨資產			
		<u>7,184,605</u>	<u>7,285,668</u>
資本及儲備			
股本		622	622
儲備		7,000,990	7,097,765
本公司權益股東應佔權益總值			
		7,001,612	7,098,387
非控權股東權益		182,993	187,281
權益總值			
		<u>7,184,605</u>	<u>7,285,668</u>

附註

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。

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。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。

(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. 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	<u>5,455</u>	<u>—</u>	<u>8,020</u>	<u>13,475</u>
呈報分部收入	<u>1,761,780</u>	<u>653,423</u>	<u>407,511</u>	<u>2,822,714</u>
呈報分部經營溢利／(虧損)	<u>314,910</u>	<u>115,903</u>	<u>(36,747)</u>	<u>394,066</u>
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	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>10,506</u>	<u>10,506</u>
呈報分部收入	<u>1,842,452</u>	<u>749,782</u>	<u>498,290</u>	<u>3,090,524</u>
呈報分部經營溢利／(虧損)	<u>366,440</u>	<u>125,443</u>	<u>(9,828)</u>	<u>482,055</u>
折舊	31,067	1,375	17,072	49,514

(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
收入		
呈報分部收入	2,822,714	3,090,524
分部間收入對銷	<u>(13,475)</u>	<u>(10,506)</u>
合併收入	<u>2,809,239</u>	<u>3,080,018</u>

	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
除稅前溢利		
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)
除稅前合併溢利	<u>419,041</u>	<u>459,276</u>

5. 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
其他收入		<u>36,463</u>	<u>23,690</u>
其他開支－捐款		<u>(4,300)</u>	<u>(192)</u>

(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）。

6. 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	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
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	1,667,296
折舊	(58,575)	9,519
－ 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

7. 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
於損益確認：		
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	<u>110,490</u>	<u>90,699</u>
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	<u>-</u>	<u>(1,681)</u>
融資成本	<u>(38,455)</u>	<u>(57,960)</u>
於損益確認的融資收入淨額	<u><u>72,035</u></u>	<u><u>32,739</u></u>
於其他綜合收益確認：		
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	<u>1,506</u>	<u>(2,440)</u>
於其他綜合收益確認的融資收入淨額，已扣稅	<u><u>5,425</u></u>	<u><u>4,192</u></u>
期內並無利息撥作資本。		

8. 所得稅開支

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
即期稅項		
中國所得稅撥備	114,517	188,213
遞延稅項		
暫時差異的產生	(17,081)	(46,154)
	<u>97,436</u>	<u>142,059</u>

- (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。

9. 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)	234,410	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)	413,743	780,717

10. 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	326,144	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	7,953,842	7,979,254
因股份獎勵計劃所持庫存股份的影響	-	(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	<u>7,953,842</u>	<u>7,961,730</u>
每股基本及攤薄盈利（人民幣分）	4.10	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14）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。

11. 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	<u>2,019,641</u>	<u>1,718,567</u>
	<u>2,703,117</u>	<u>1,970,993</u>

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）。

12. 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	<u>42,271</u>	<u>73,794</u>
	1,883,021	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	<u>181,905</u>	<u>86,135</u>
	<u>2,858,363</u>	<u>1,603,314</u>

預期所有貿易、票據及其他應收款項均可於一年內收回。

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
	<u>1,883,021</u>	<u>1,014,083</u>

13. 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
	<u>2,283,991</u>	<u>1,618,632</u>

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
	<u>937,281</u>	<u>544,897</u>

14. 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（杰西的非控權股東）授出沽出認沽期權，賦予非控權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7）中）。

(ii) 授予非控權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。

15. 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。

管理層討論與分析

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%。

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
專賣店												
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
寄售網點*												
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
合計	4,957	598,639	3,019	217,232	2,250	133,386	1,871	112,494	568	28,357	12,665	1,090,108

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
專賣店												
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
寄售網點*												
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
合計	5,102	584,407	2,829	202,672	2,556	134,604	1,772	82,746	750	32,431	13,009	1,036,860

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。

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
	<u>12,665</u>	<u>13,009</u>	<u>-344</u>
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。

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
專賣店										
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
寄售網點										
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
合計	663	60,516	227	19,718	354	39,440	23	1,592	1,267	121,266

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
專賣店										
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
寄售網點										
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
合計	755	67,299	254	21,589	395	46,476	22	1,331	1,426	136,695

銷售面積單位為平方米

非羽絨服業務按地區劃分的零售網絡組成

	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
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
合計	1,267	1,426	-159
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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。

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，根據店舖的城市級別、商圈位置、店舖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%。

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。

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 ⁽¹⁾	55.2	2.0%	2.8	0.1%	1,871.4%
小計	<u>1,756.3</u>	<u>62.5%</u>	<u>1,842.4</u>	<u>59.8%</u>	<u>-4.7%</u>
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 ⁽²⁾	2.2	0.1%	13.1	0.4%	-83.2%
小計	<u>399.5</u>	<u>14.2%</u>	<u>487.8</u>	<u>15.8%</u>	<u>-18.1%</u>
貼牌加工管理	<u>653.4</u>	<u>23.3%</u>	<u>749.8</u>	<u>24.4%</u>	<u>-12.9%</u>
合計	<u><u>2,809.2</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>3,080.0</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>-8.8%</u></u>

(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	<u>1,756.3</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,842.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>-4.7%</u>

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	<u>399.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>487.8</u>	<u>100.0%</u>	<u>-18.1%</u>

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。

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。

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，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。

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（相等於約人民幣2.9分）。建議中期股息將於二零一四年二月十八日前後派付予於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。為符合於二零一四年二月十八日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，本公司或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，惟股份獎勵計劃信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的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。由於本集團的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。

中期業績及中期報告於聯交所及本公司網頁發佈

本公告將在聯交所網頁(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網頁(<http://company.bosideng.com>)發佈。載有上市規則附錄十六所需資料的截至二零一三年九月三十日止六個月的中期報告，將適時分派予股東及於聯交所及本公司網頁上發佈。

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

於本公告日期，本公司執行董事為高德康先生、梅冬女士、孔聖元博士、高妙琴女士、黃巧蓮女士、麥潤權先生及芮勁松先生；獨立非執行董事為董炳根先生、王耀先生、魏偉峰博士及廉潔先生。