

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分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)

**截至二零一四年九月三十日止六個月之
中期業績**

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
- 董事會宣派中期股息每股普通股港幣1.2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」）截至二零一四年九月三十日止六個月的未經審核合併中期業績連同二零一三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。

合併綜合收益表

截至二零一四年九月三十日止六個月（未經審核）

	附註	截至二零一四年 九月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零一三年 九月三十日止 六個月 人民幣千元
收入	4	2,849,533	2,809,239
銷售成本		<u>(1,500,034)</u>	<u>(1,422,126)</u>
毛利		1,349,499	1,387,113
其他收入	5	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	5	<u>(827)</u>	<u>(4,300)</u>
經營溢利		306,604	343,398
融資收入		96,444	110,490
融資成本		<u>(57,507)</u>	<u>(38,455)</u>
融資收入淨額	7	38,937	72,035
應佔聯營公司溢利（扣除稅項）		<u>10,903</u>	<u>3,608</u>
除稅前溢利		356,444	419,041
所得稅開支	8	<u>(101,660)</u>	<u>(97,436)</u>
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		<u>(571)</u>	<u>1,506</u>
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

	附註	截至二零一四年 九月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零一三年 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		252,733	326,144
非控權股東權益		<u>2,051</u>	<u>(4,539)</u>
期內溢利		<u><u>254,784</u></u>	<u><u>321,605</u></u>
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		<u>2,565</u>	<u>(4,288)</u>
期內綜合收益總額		<u><u>258,279</u></u>	<u><u>327,030</u></u>
每股盈利	9		
— 基本 (人民幣分)		<u><u>3.18</u></u>	<u><u>4.10</u></u>
— 攤薄 (人民幣分)		<u><u>3.18</u></u>	<u><u>4.10</u></u>

合併資產負債表

於二零一四年九月三十日 (未經審核)

	附註	於二零一四年 九月三十日 人民幣千元	於二零一四年 三月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		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		920,009	1,007,800
投資物業		211,684	219,474
聯營公司權益		178,488	167,585
遞延稅項資產		491,182	451,501
		<u>2,880,301</u>	<u>2,900,778</u>
流動資產			
存貨	10	2,407,898	2,042,715
貿易、票據及其他應收款項	11	3,670,215	2,099,018
應收關連方款項		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		995,056	2,082,930
已抵押銀行存款		571,593	468,933
到期日超過三個月之定期存款		137,200	147,400
現金及現金等價物		1,986,472	2,117,996
		<u>10,455,463</u>	<u>9,857,414</u>
流動負債			
即期所得稅負債		233,821	197,078
計息借貸		2,084,308	1,048,638
貿易及其他應付款項	12	1,961,995	1,558,758
應付關連方款項		2,698	2,806
		<u>4,282,822</u>	<u>2,807,280</u>
淨流動資產		<u><u>6,172,641</u></u>	<u><u>7,050,134</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>9,052,942</u></u>	<u><u>9,950,912</u></u>

	附註	於二零一四年 九月三十日 人民幣千元	於二零一四年 三月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
計息借貸		1,327,622	2,210,514
非流動其他應付款項	13	-	181,691
衍生金融負債		11,226	12,050
遞延稅項負債		167,282	169,424
		<u>1,506,130</u>	<u>2,573,679</u>
淨資產			
		<u>7,546,812</u>	<u>7,377,233</u>
資本及儲備			
股本		622	622
儲備		7,321,281	7,154,267
		<u>7,321,903</u>	<u>7,154,889</u>
本公司權益股東應佔權益		7,321,903	7,154,889
非控權股東權益		224,909	222,344
		<u>7,546,812</u>	<u>7,377,233</u>
權益總值			
		<u>7,546,812</u>	<u>7,377,233</u>

未經審核中期財務業績附註

1. 報告實體及公司資料

波司登國際控股有限公司（「本公司」）於二零零六年七月十日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）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。

本公司股份於二零零七年十月十一日（「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二零一三／二零一四年度財務報表所採納之相同會計政策編製，惟預期將於二零一四／二零一五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二零一三／二零一四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，須與二零一四／二零一五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。

中期財務報告所載有關截至二零一四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。二零一三／二零一四年度財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於二零一四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

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。

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。

(a) 分部業績

	截至二零一四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	1,418,455	1,011,222	419,856	2,849,533
分部間收入	—	—	6,766	6,766
呈報分部收入	<u>1,418,455</u>	<u>1,011,222</u>	<u>426,622</u>	<u>2,856,299</u>
呈報分部經營溢利	<u>247,822</u>	<u>125,958</u>	<u>33,386</u>	<u>407,166</u>
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	<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

(b) 呈報分部收入與損益之對賬

	截至九月三十日止六個月		
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 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	<u>2,849,533</u>	<u>2,809,239</u>	
		截至九月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 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	<u>356,444</u>	<u>419,041</u>	

5. 其他收入／(開支)

	附註	截至	截至
		二零一四年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	二零一三年 九月三十日 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)	<u>31,461</u>	<u>31,086</u>
其他收入		<u>38,744</u>	<u>36,463</u>
其他開支－捐款		<u>(827)</u>	<u>(4,300)</u>

(i) 商標使用權收入來自其他公司使用本集團品牌。

(ii) 截至二零一四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31,461,000元（二零一三年：人民幣31,086,000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 二零一四年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一三年 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	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

7. 融資收入淨額

	截至 二零一四年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一三年 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	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
	<u>94,961</u>	<u>82,691</u>
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13)	659	3,992
衍生金融負債公允價值變動 (附註13)	824	-
外匯收益淨額	-	23,807
	<u>-</u>	<u>23,807</u>
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13)	-	(73)
外匯虧損淨額	(2,230)	-
	<u>(57,507)</u>	<u>(38,455)</u>
融資成本	(57,507)	(38,455)
於損益確認的融資收入淨額	<u>38,937</u>	<u>72,035</u>

8. 所得稅開支

損益內的所得稅指：

	截至 二零一四年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一三年 九月三十日 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。

截至二零一四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。

截至二零一四年九月三十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。

9. 每股盈利

截至二零一四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252,733,000元（二零一三年：人民幣326,144,000元）及截至二零一四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（二零一三年：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 二零一四年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一三年 九月三十日 止六個月 人民幣千元
普通權益股東應佔溢利	<u>252,733</u>	<u>326,144</u>
普通股加權平均股數（千股）：		
	截至 二零一四年 九月三十日 止六個月	截至 二零一三年 九月三十日 止六個月
於四月一日已發行普通股	8,007,350	8,007,350
因股份獎勵計劃所持庫存股份的影響	(53,508)	(53,508)
攤薄影響－沽出認沽期權	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>7,953,842</u>	<u>7,953,842</u>
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>7,953,842</u>
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13）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，故截至二零一四年九月三十日止六個月，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13）相關的潛在普通股具反攤薄作用，故截至二零一三年九月三十日止六個月，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

10. 存貨

	於二零一四年 九月三十日 人民幣千元	於二零一四年 三月三十一日 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

11. 貿易、票據及其他應收款項

	於二零一四年 九月三十日 人民幣千元	於二零一四年 三月三十一日 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。

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：

	於二零一四年 九月三十日 人民幣千元	於二零一四年 三月三十一日 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。

12. 貿易及其他應付款項

	於二零一四年 九月三十日 人民幣千元	於二零一四年 三月三十一日 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13)	143,441	–
• 其他	145,021	201,407
	1,961,995	1,558,758

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：

	於二零一四年 九月三十日 人民幣千元	於二零一四年 三月三十一日 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

13. 非流動其他應付款項

	於二零一四年 九月三十日 人民幣千元	於二零一四年 三月三十一日 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」）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）授予沽出認沽期權，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

於二零一四年九月三十日，應付或然代價的公允價值為零元（二零一四年三月三十一日：人民幣659,000元計入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

於二零一四年九月三十日，本集團錄得沽出認沽期權以現金結算部分贖回價的估計現值人民幣143,441,000元，並入賬列為流動應付款項（二零一四年三月三十一日：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。

於二零一四年九月三十日，沽出認沽期權以股份結算部分的公允價值為人民幣11,226,000元（二零一四年三月三十一日：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7）於損益確認。

14. 股本、儲備及股息

股息

(i) 期內應付本公司權益股東的股息：

	截至 二零一四年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一三年 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1.0分 (二零一三年：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 二零一四年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一三年 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1.6分 (二零一三年：末期股息每股普通股人民幣5.2分)	127,131	413,743

15. 不調整結算日後事項

中期股息

於二零一四年九月三十日後，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。

管理層討論與分析

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%。

截至二零一四年九月三十日，本集團羽絨服業務的零售網點總數較二零一四年三月三十一日淨減少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二零一四年三月底的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。

按羽絨服品牌劃分的零售網絡

截至二零一四年 九月三十日	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：與二零一四年三月三十一日相比

* 於二零一四年三月三十一日，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

	於二零一四年 九月三十日	於二零一四年 三月三十一日	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

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。

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九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。截至二零一四年九月三十日，非羽絨服的零售網點總數較二零一四年三月三十一日減少114家至1,049家。

按非羽絨服品牌劃分的零售網絡

截至二零一四年 九月三十日	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：與二零一四年三月三十一日相比

* 於二零一四年三月三十一日，集團非羽絨服品牌瑞琦共有27家零售網點，而集團已於回顧期終止該品牌之業務。

非羽絨服業務按地區劃分的零售網絡

	於二零一四年 九月三十日	於二零一四年 三月三十一日	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歲的准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。截至二零一四年九月三十日，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。

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。截至二零一四年九月三十日，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。截至二零一四年九月三十日，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。

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

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團錄得收入約人民幣2,849.5百萬元（二零一三年：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。

以業務分部劃分的收入分析

	截至九月三十日止六個月				
	二零一四年		二零一三年		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	<u>1,418.4</u>	<u>49.8%</u>	<u>1,756.3</u>	<u>62.5%</u>	<u>-19.2%</u>
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	<u>419.9</u>	<u>14.7%</u>	<u>399.5</u>	<u>14.2%</u>	<u>5.1%</u>
貼牌加工管理	<u>1,011.2</u>	<u>35.5%</u>	<u>653.4</u>	<u>23.3%</u>	<u>54.8%</u>
合計	<u>2,849.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,809.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>1.4%</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%。

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				
	二零一四年		二零一三年		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	截至九月三十日止六個月				
	二零一四年		二零一三年		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%

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，截至二零一四年九月三十日止六個月，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及客戶關係減值。

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。

稅項

截至二零一四年九月三十日止六個月，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

截至二零一四年九月三十日止六個月，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，截至二零一四年三月三十一日止年度使用的現金淨值則約為人民幣150.6百萬元。於二零一四年九月三十日的現金及現金等價物約為人民幣1,986.5百萬元，而於二零一四年三月三十一日則為約人民幣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%（於二零一四年三月三十一日：3.8%至6.21%）。

於二零一四年九月三十日，本集團的銀行借款約人民幣3,411.9百萬元（於二零一四年三月三十一日：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%（於二零一四年三月三十一日：44.2%）。

資本承擔

於二零一四年九月三十日，本集團的資本承擔約人民幣89.9百萬元（於二零一四年三月三十一日：約人民幣110.0百萬元）。

經營租約承擔

於二零一四年九月三十日，本集團的不可撤銷經營租約承擔約人民幣212.7百萬元（於二零一四年三月三十一日：約人民幣299.4百萬元）。

或然負債

於二零一四年九月三十日，本集團並無重大或然負債。

資產質押

於二零一四年九月三十日，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（二零一四年三月三十一日：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。

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。

於二零一四年九月三十日，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

本集團期內進行人力資源重組以減低開支，截至二零一四年九月三十日，本集團擁有全職職工約4,598人（二零一四年三月三十一日：5,940名全職員工）。截至二零一四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353.7百萬元（二零一三年：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」）。

截至二零一四年九月三十日，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二零一四年九月三十日止六個月的中期股息每股普通股港幣1.2仙（相等於約人民幣1.0分）。建議中期股息將於二零一五年二月十二日前後派付予於二零一五年二月四日名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一五年二月二日至二零一五年二月四日（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。為符合於二零一五年二月十二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二零一五年一月三十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

截至二零一四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總代價約港幣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，截至二零一四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（「守則」）的守則條文，惟守則第A.2.1條有關規定主席與首席執行官（「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。

高德康先生是本集團主席兼創辦人。高德康先生直至二零一四年五月十五日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，故須由同一人擔任主席兼首席執行官。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。

然而，自二零一四年五月十五日起，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下更穩固的基礎。同時，此舉可讓本公司遵守守則條文第A.2.1條之規定，亦提高企業管治水平。

董事會亦會繼續檢討及監察本公司的常規，以遵守守則規定及保持本公司高水準的企業管治常規。

中期業績及中期報告於聯交所及本公司網頁發佈

本公佈將在聯交所網頁(<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二零一四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。

承董事會命
波司登國際控股有限公司
主席
高德康

香港，二零一四年十一月二十七日

於本公佈日期，本公司執行董事為高德康先生、梅冬女士、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。