



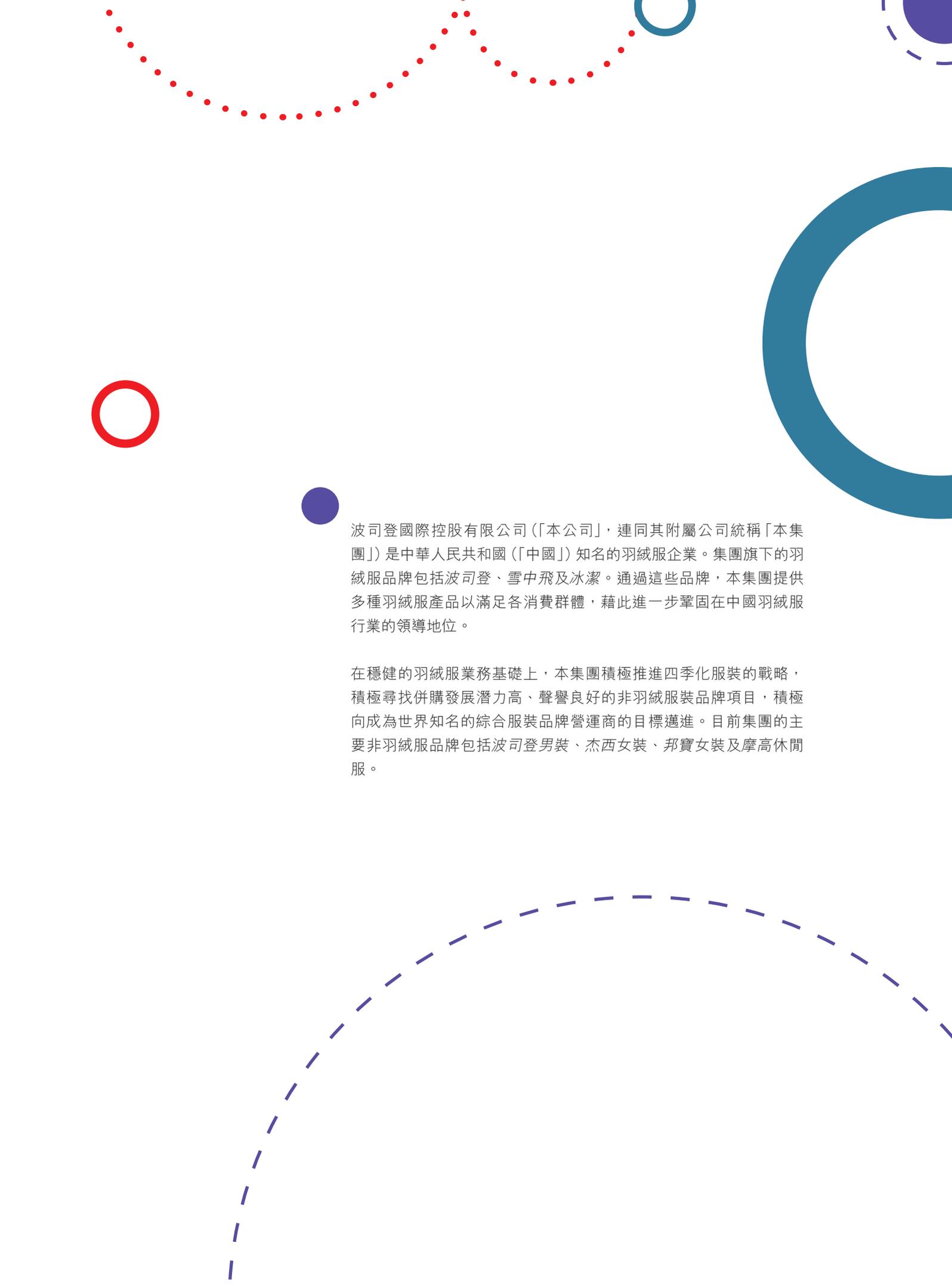
波司登國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

股份代號：3998

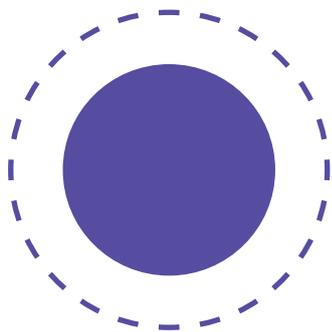
中期報告 2016/17





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」）知名的羽絨服企業。集團旗下的羽絨服品牌包括波司登、雪中飛及冰潔。通過這些品牌，本集團提供多種羽絨服產品以滿足各消費群體，藉此進一步鞏固在中國羽絨服行業的領導地位。

在穩健的羽絨服業務基礎上，本集團積極推進四季化服裝的戰略，積極尋找併購發展潛力高、聲譽良好的非羽絨服裝品牌項目，積極向成為世界知名的綜合服裝品牌營運商的目標邁進。目前集團的主要非羽絨服品牌包括波司登男裝、杰西女裝、邦寶女裝及摩高休閒服。



目 錄

財務摘要	2
管理層討論及分析	3
獨立審閱報告	25
綜合損益及其他全面收益表	26
綜合財務狀況表	28
綜合權益變動表	30
綜合現金流量表	32
未經審核中期財務報告附註	34
一般資料	62
公司資料	70
股東資料	72



財務摘要

- 收入增加0.1%至約人民幣2,566.7百萬元
- 毛利率提升3.3個百分點至39.4%
- 經營溢利率提升4.9個百分點至10.1%
- 本公司權益股東應佔溢利增加20.3%至約人民幣157.2百萬元
- 本公司董事會（「董事會」）宣派中期股息每股普通股港幣1.0仙

中期業績摘要

截至9月30日止六個月

人民幣千元	2016年 未經審核	2015年 未經審核	變動 (%)
收入	2,566,663	2,563,746	0.1
毛利	1,010,918	924,325	9.4
毛利率	39.4%	36.1%	3.3個百分點
經營溢利	259,512	132,330	96.1
經營溢利率	10.1%	5.2%	4.9個百分點
本公司權益股東應佔溢利	157,177	130,699	20.3
溢利率	6.1%	5.1%	1.0個百分點
每股盈利（人民幣分）			
— 基本	1.91	1.64	16.5%
— 攤薄	1.91	1.63	17.2%

管理層討論及分析

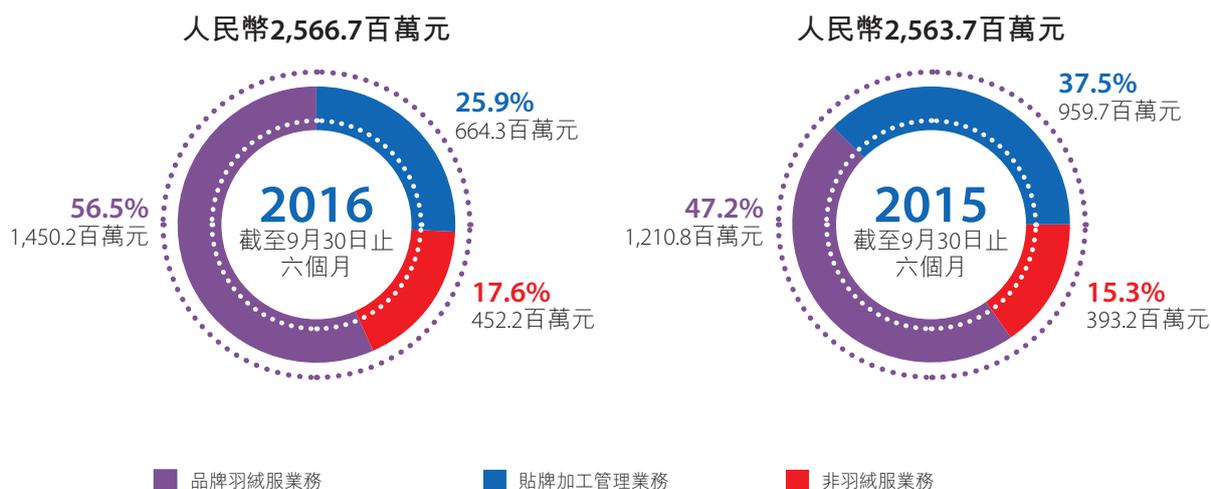
踏入2016年，國內的宏觀經濟依然充滿不確定性，整體消費力和消費情緒缺乏明顯的增長動力，國內的服裝行業依然面對龐大的挑戰。然而，大部份服裝企業在過去幾年間，已經充分意識到行業過去盲目拓展所帶來的後果，並積極認真應對和改善業務，包括加強供應鏈的效率以避免產能過剩並消化庫存，以及關閉低效店舖並落實審慎開店策略等等，這些都有助於行業長遠的健康發展。此外，服裝企業也開始注重消費者體驗、品牌建設，企業形象等，為長遠立足市場創建更穩固的基礎。在經過多年的探索和市場化的適應，國內服裝企業已從單純的生產、批發模式逐步邁向更成熟的營運模式。本集團也積極從傳統的批發業務模式，逐步探索向更貼近市場和消費者的零售模式轉型，加快在品牌、產品、物流、零售等業務環節做出快速反應，以滿足消費者期望，為往後的發展奠定更穩健的業務基礎，爭取健康的可持續發展。

收入分析

回顧期內，整體收入持平。品牌羽絨服業務持續上升，非羽絨服業務隨著邦寶女裝的收購而提升，兩者的升幅足以填補貼牌加工管理業務因訂單流失而下滑的缺口。截至2016年9月30日止期間，本集團的收入約為人民幣2,566.7百萬元，較去年同期上升約0.1%。回顧期內，品牌羽絨服業務繼續為本集團的最大收入來源，佔本集團收入的56.5%，而餘下的25.9%及17.6%分別來自貼牌加工管理業務及非羽絨服業務。去年同期上述三項業務分別佔本集團收入的47.2%、37.5%及15.3%。

回顧期內品牌羽絨服業務、貼牌加工管理業務及非羽絨服業務的收入分別約為人民幣1,450.2百萬元、人民幣664.3百萬元及人民幣452.2百萬元，除了貼牌加工管理業務較去年同期下跌30.8%，品牌羽絨服業務及非羽絨服業務分別有19.8%及15.0%的顯著上升。

集團按業務劃分之收入



管理層討論及分析

品牌羽絨服業務：

上半年為羽絨服銷售淡季，回顧期內本集團以反季銷售為主，以及積極為快將來臨的銷售旺季進行準備工作。過去兩個財年，本集團致力於清理庫存和調整銷售網絡，回顧期內本集團對於這兩項工作依然不鬆懈，積極維持嚴格的生產和產品規劃，避免產生不必要的庫存；但與此同時，本集團也將業務核心策略的重心放在品牌建設和形象優化上面，以此逐步增加消費者對品牌的認識，提升品牌價值與美譽度。

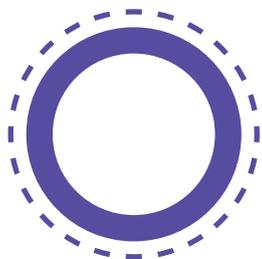
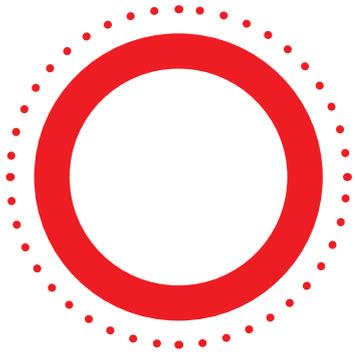
回顧期內，本集團在優化各個業務環節的同時積極推動品牌創新。波司登品牌更換沿用多年的產品商標，新商標在外形上保留並突出原有翅膀圖案，放大了英文名字，使整體設計更為時尚、簡潔、清晰和國際化，在提高美觀度的同時保持了原有波司登商標的元素。更換品牌商標是本集團品牌重塑的重要一步，也標誌着本集團積極改變過去的思維和品牌形象，建立以市場為主導的銷售策略，並賦予品牌現代化的形象和時尚的內涵。



此外，在產品方面，回顧期內本集團加入了不同的新嘗試，推出更多新產品系列，為市場帶來新鮮感。適逢今年迪士尼樂園於上海開業，本集團把握機會與華特迪士尼公司合作，推出波司登迪士尼系列的羽絨服產品。波司登迪士尼系列正式在2016年9月10日在上海、北京等全國42個主要門店和網上進行首發，並取得理想的市場反應。波司登迪士尼系列不但為品牌成功製造話題和增加曝光率，更成功借助迪士尼為波司登品牌注入年輕、活潑和時尚的形象。



NY
OUTER SPACE



管理層討論及分析

鑑於消費者對於高品質羽絨服的需求日益增加，本集團與期內推出鵝絨系列的高端羽絨服產品以滿足市場需要，不但為消費者提供更多元化的選擇，也為本集團增加毛利較高的產品。本集團將會根據新產品的市場反應，適時調整和優化產品組合。另外，於回顧期內波司登推出由前Moncler男裝首席設計師法比奧(Fabio Del Bianco)親自設計的法比奧設計師系列，該系列設計風格充滿時尚感，使得波司登的服裝設計能夠比肩國際知名品牌。

按品牌劃分之羽絨服業務收入

截至9月30日止六個月					
品牌	2016年		2015年		變動
	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	1,234.9	85.2%	963.8	79.6%	28.1%
雪中飛	89.8	6.2%	141.7	11.7%	-36.7%
冰潔	78.4	5.4%	50.9	4.2%	54.0%
康博	38.6	2.7%	51.5	4.3%	-25.0%
其他品牌	0.7	0.1%	1.5	0.1%	-53.3%
其他	7.8	0.4%	1.4	0.1%	457.1%
品牌羽絨服業務總收入	1,450.2	100.0%	1,210.8	100.0%	19.8%

按銷售類別劃分之品牌羽絨服業務收入

截至9月30日止六個月					
品牌	2016年		2015年		變動
	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	
自營	300.7	20.8%	288.5	23.8%	4.2%
批發	1,141.7	78.7%	920.9	76.1%	24.0%
其他*	7.8	0.5%	1.4	0.1%	457.1%
品牌羽絨服業務總收入	1,450.2	100.0%	1,210.8	100.0%	19.8%

* 指與羽絨服產品有關的原材料銷售及其他授權費等收入

管理層討論及分析

回顧期內，本集團繼續積極優化零售網絡，關閉低效店舖，以提升店舖質量。康博品牌雖然長遠將會退出羽絨服市場，但期內保留部份店舖以清理餘下的庫存。於2016年9月30日，本集團羽絨服業務的零售網點總數較2016年3月31日淨減少449家至4,822家。期內自營零售網點淨增加95家至1,789家；第三方經銷商經營的零售網點淨減少544家至3,033家。自營和第三方經銷商經營的零售網點分別佔整個零售網絡的37.1%和62.9%。

按羽絨服品牌劃分的零售網絡

於2016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	438	127	15	-25	-	-4	-	-	453	98
第三方經銷商經營	1,746	-32	96	-89	-	-14	312	169	2,154	34
小計	2,184	95	111	-114	-	-18	312	169	2,607	132
寄售網點										
本集團經營	1,085	229	182	-171	69	-61	-	-	1,336	-3
第三方經銷商經營	526	-368	75	-85	23	-58	255	-67	879	-578
小計	1,611	-139	257	-256	92	-119	255	-67	2,215	-581
合計	3,795	-44	368	-370	92	-137	567	102	4,822	-449

變動：與2016年3月31日相比

管理層討論及分析

羽絨服業務按地區劃分的零售網絡

	於2016年9月30日	於2016年3月31日	變動
華東	1,962	1,909	53
華中	969	1,008	-39
華北	428	506	-78
東北	544	596	-52
西北	518	786	-268
西南	401	466	-65
合計	4,822	5,271	-449

地區：

華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北：北京、天津、河北

東北：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

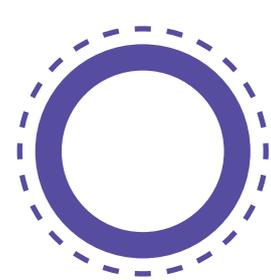
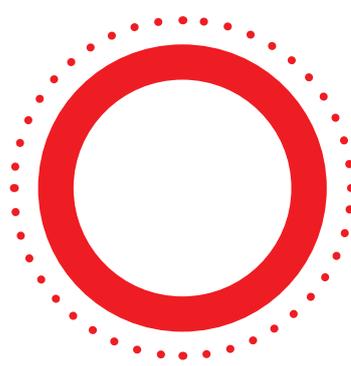
西北：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南：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664.3百萬元，較去年同期下降30.8%，佔本集團收入的25.9%。由於越來越多貼牌加工客戶傾向找一些具備跨國生產能力的廠房，這逐步成為國際趨勢，因此本集團流失部份貼牌加工訂單而導致收入下降。面對這新趨勢，本集團將積極應對，並計劃在下一財年充分利用伊藤忠集團位於東南亞的生產廠房，以提升本集團的跨國生產能力，相信長遠有利擴展本集團的貼牌加工管理業務。

貼牌加工管理業務主要客戶有14家，來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務總收入的90.0%。





管理層討論及分析

非羽絨服業務：

回顧期內，本集團的非羽絨服業務收入約人民幣452.2百萬元，較去年同期上升15.0%。期內，各非羽絨服品牌繼續以調整銷售渠道、消化庫存及加強零售為主要工作，非羽絨服品牌收入分佈如下：

按品牌劃分之非羽絨服業務收入

截至9月30日止六個月					
品牌	2016年		2015年		變動
	人民幣百萬元	佔非羽絨服 銷售額變動	人民幣百萬元	佔非羽絨服 銷售額變動	
波司登男裝	100.5	22.2%	98.3	25.0%	2.2%
杰西	168.9	37.4%	158.3	40.3%	6.7%
摩高	100.5	22.2%	128.2	32.6%	-21.6%
邦寶	76.3	16.9%	不適用	不適用	不適用
其他	6.0	1.3%	8.4	2.1%	-28.6%
非羽絨服業務總收入	452.2	100.0%	393.2	100.0%	15.0%

按銷售類別劃分之非羽絨服業務收入

截至9月30日止六個月					
品牌	2016年		2015年		變動
	人民幣百萬元	佔非羽絨服 銷售額變動	人民幣百萬元	佔非羽絨服 銷售額變動	
自營	277.6	61.4%	249.9	63.6%	11.1%
批發	170.6	37.7%	139.3	35.4%	22.5%
其他*	4.0	0.9%	4.0	1.0%	-
非羽絨服業務總收入	452.2	100.0%	393.2	100.0%	15.0%

* 指來自租金收入

管理層討論及分析

波司登男裝

回顧期內，波司登男裝業務收入上升2.2%至約人民幣100.5百萬元。其中自營和批發業務收入分別下降65.6%及上升25.1%至約人民幣8.6百萬元及人民幣91.9百萬元。收入上升是因為整體銷售量增加了。期內波司登男裝繼續調整零售網絡，淘汰競爭力不足的店舖，使得整體店舖數目淨減少23家至369家。

杰西

回顧期內，杰西收入上升6.7%至約為人民幣168.9百萬元。其中自營和批發業務收入分別上升1.3%和20.1%至約人民幣114.6百萬元及人民幣54.3百萬元。回顧期內杰西集中加強自營店的管理能力，加大對終端的資源投入、VIP客戶的維護和跟進以及增加VIP客戶銷售收入，並對新開店的計劃持謹慎態度，承接過去兩年對零售網絡的調整和優化，期內杰西的店數輕微淨增加3家至206家。

摩高

回顧期內，摩高收入減少21.6%至約為人民幣100.5百萬元。其中自營和批發業務收入分別下跌13.1%及66.0%至約為人民幣93.5百萬元及人民幣7.0百萬元。摩高收入下跌的主要因為期內推行緊縮策略，對銷售網絡進行深度優化，大幅度關閉低效店舖所致，回顧期內摩高總店數淨減少57家至187家。

考慮到當前國內的經濟情況以及消費模式，本集團將持續評估摩高及波司登男裝的定位和發展方向，適時為摩高及波司登男裝制定符合本集團長遠發展的策略。

邦寶

回顧期內，本公司通過杰西國際控股有限公司，以每股0.652港元發行850,000,000股本公司股份（「股份」）及人民幣70.0百萬元收購持有邦寶品牌的邦寶國際控股有限公司（「邦寶國際」）70%的權益。早於2013年，本公司已通過旗下附屬公司迪暉有限公司（「迪暉」），投資人民幣1.5億元收購邦寶國際30%的權益。

回顧期內，邦寶收入約人民幣76.3百萬元。其中自營和批發業務收入分別約人民幣58.9百萬元及人民幣17.4百萬元。截至2016年9月30日，邦寶共有215家店。

管理層討論及分析

按非羽絨服品牌劃分的零售網絡

於2016年9月30日	波司登男裝		杰西		摩高		邦寶 店數	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	4	-20	1	-	-	-	-	5	-20	
第三方經銷商經營	199	5	24	-4	36	-28	31	290	4	
小計	203	-15	25	-4	36	-28	31	295	-16	
寄售網點										
本集團經營	11	-21	115	3	151	-29	136	413	89	
第三方經銷商經營	155	13	66	4	-	-	48	269	65	
小計	166	-8	181	7	151	-29	184	682	154	
合計	369	-23	206	3	187	-57	215	977	138	

變動：與2016年3月31日相比，本集團於2016年7月收購邦寶女裝，可比數據不適用。

非羽絨服業務按地區劃分的零售網絡

	於2016年9月30日	於2016年3月31日	變動
華東	220	210	10
華中	296	231	65
華北	72	45	27
東北	102	103	-1
西北	128	112	16
西南	159	138	21
合計	977	839	138

地區：

華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

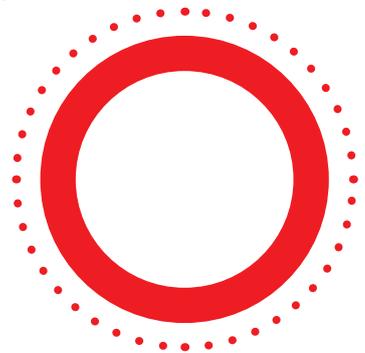
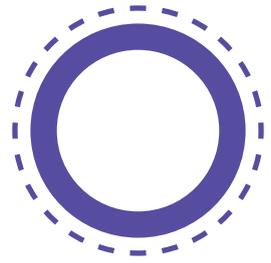
華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

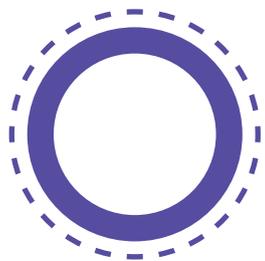
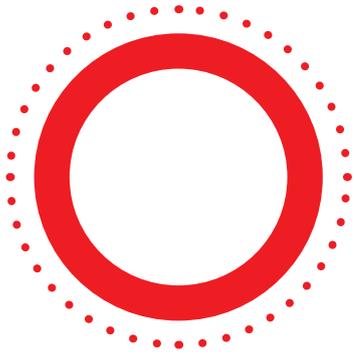
華北：北京、天津、河北

東北：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南：四川、西藏、重慶、雲南、貴州





管理層討論及分析

國際業務：

本集團旗下的倫敦旗艦店從上兩個財年起充分利用本集團在羽絨產品豐富的資源和經驗，逐步在英國市場拓展廣受市場歡迎且毛利較高的羽絨服系列，羽絨服產品的銷售佔比更是按年逐步提升。有鑑於此，倫敦旗艦店於期內八月底時引入本集團另一暢銷產品－秋羽絨服系列，初步市場反應良好，更提升了期內倫敦旗艦店的毛利率。

毛利

本集團毛利由去年同期約人民幣924.3百萬元上升9.4%至約人民幣1,010.9百萬元。毛利率提升3.3個百分點至39.4%。

本集團積極就羽絨服業務及非羽絨服業務的庫存量及銷售網絡進行控制及調整，減少不必要的庫存以提升空間生產較高毛利的新品。回顧期內羽絨服業務及非羽絨服業務的毛利率分別微跌0.3個百分點及3.3個百分點至43.6%及52.0%。

貼牌加工管理業務的毛利率較去年上升3.4個百分點至21.6%，主要由於銷售組合改變，期內毛利較高的訂單佔比增加。

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505.4百萬元，較去年同期約人民幣520.6百萬元下降2.9%。分銷開支佔總收入的19.7%，較去年同期的20.3%減少0.6個百分點。回顧期內實際支出下降主要由於本集團積極優化零售網絡，相關的人員需求及店鋪宣傳費用相應減少。

行政開支

本集團的行政開支主要包括薪酬及福利、折舊及呆壞賬撥備、租金及顧問費，約達人民幣267.1百萬元，較去年同期約人民幣242.8百萬元上升10.0%，回顧期內行政開支佔本集團收入10.4%，較去年同期的9.5%微升0.9個百分點。回顧期內本集團收購邦寶女裝及推行一項股權獎勵計劃（「股權獎勵計劃」），相對去年同期行政開支金額有所上升。

經營溢利

截至2016年9月30日止六個月，本集團的經營溢利上升96.1%至人民幣259.5百萬元。回顧期間之經營溢利率為10.1%，比去年同期的5.2%增加4.9個百分點，升幅主要是由於品牌羽絨服業務的貢獻上升以及毋須進行商譽減值虧損。

管理層討論及分析

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99.8百萬元減少22.2%至約人民幣77.6百萬元，主要由於國內息率下降。

融資成本

回顧期內，本集團的融資成本一般包括在中國境外銀行借貸利息，期內有關費用上升約1.5倍至人民幣140.7百萬元，主要由於期內貨幣市場持續波動而帶來約人民幣67.0百萬元的匯兌虧損。

稅項

截至2016年9月30日止六個月，所得稅開支由人民幣53.8百萬元下降至人民幣50.4百萬元，實際稅率約為26.3%，較25%的標準中國所得稅稅率略高一點，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2016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1,127.1百萬元，截至2016年3月31日止年度流入的現金淨值則約為人民幣708.7百萬元。於2016年9月30日的現金及現金等價物約為人民幣2,396.7百萬元，而於2016年3月31日則約為人民幣3,023.4百萬元。

於2016年9月30日，現金及現金等價物之貨幣單位的分佈如下：

	人民幣千元
人民幣	1,527,490
美元	789,816
英鎊	7,104
韓國圓	336
港元	71,682
日圓	308
總計	2,396,736

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2.68%至4.20%（於2016年3月31日：1.60%至6.30%）。

管理層討論及分析

於2016年9月30日，本集團的借款約人民幣4,297.6百萬元（於2016年3月31日：約人民幣3,393.9百萬元），全屬不超過一年期的短期借款，其中約人民幣1,466.7百萬元屬股東借貸。本集團的負債比率（債務總額／權益總額）為55.2%（於2016年3月31日：45.5%），扣除於2016年10月26日為數240億日圓的資本化貸款（「日圓貸款」），負債比率為36.4%。

於2016年9月30日，借款之貨幣單位及所採用之息率類別的分佈如下：

	人民幣 人民幣千元	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元	日圓 人民幣千元	總計 人民幣千元
浮動息率	-	1,819,367	941,831	-	2,761,198
固定息率	69,756	-	-	-	69,756
複合息率	-	-	-	1,466,719	1,466,719
	69,756	1,819,367	941,831	1,466,719	4,297,673

本集團預期可與借貸人取得新借貸，以取代現有將會到期的借貸。而本集團亦有充裕的現金和可供出售金融資產以滿足償還借貸的要求，加上上述提到的貸款資本化，有助加強集團流動資金。

資本承擔

於2016年9月30日，本集團的資本承擔約人民幣11.9百萬元（於2016年3月31日：約人民幣24.4百萬元）。

經營租約承擔

於2016年9月30日，本集團的不可撤銷經營租約承擔約人民幣90.9百萬元（於2016年3月31日：約人民幣118.0百萬元）。

或然負債

於2016年9月30日，本集團並無重大或然負債。

非流動資產

於2016年9月30日，本集團的非流動資產總值約為人民幣3,146.8百萬元（2016年3月31日：約人民幣2,698.1百萬元）。增加主要是由於無形資產及商譽增加約人民幣717.5百萬元，乃由於回顧期內收購邦寶女裝所致，惟部分因邦寶女裝先前訂立之權益減少約人民幣237.0百萬元而被抵銷。

資產質押

於2016年9月30日，銀行存款約人民幣943.7百萬元（2016年3月31日：約人民幣1,127.5百萬元）已質押，以取得應付票據及信用證作本集團銀行貸款及銀行融資的擔保。

財務管理及理財政策

本集團的財務風險管理由其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或英鎊作為功能貨幣。本公司於2016年4月8日取得日圓貸款（詳細請參閱2015/16年度綜合財務報表附註36(b)及本公司日期2016年1月8日的公告），並於2016年10月26日完成日圓貸款資本化（詳細請參閱本公司日期2016年9月6日、9月28日及10月25日的公告及9月28日的通函）。港元、美元、日圓或英鎊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。

面對著貨幣市場的不穩，本集團將適時利用遠期外匯合約及外幣掉期以儘量減低匯率變動帶來之風險。

人力資源

截至2016年9月30日，本集團擁有4,267名全職員工（2016年3月31日：3,867名全職員工）。截至2016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、其他津貼及按股權結算以股份支付款項）約為人民幣292.9百萬元（2015年：約人民幣268.6百萬元）。期內本集團收購邦寶女裝、推行股權獎勵計劃及授出購股權，因此費用較去年同期上升約9.0%。

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。

管理層討論及分析

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及購股權計劃（「購股權計劃」）。

於2016年8月5日（「授出日期」），本公司按行使價每股本公司股份0.71港元授出合共(a)180,900,000股獎勵股份及(b)180,900,000份購股權（「購股權」）予4名執行董事及62名本公司僱員，當中(i)40%自授出日期首個週年日起至授出日期起計24個月期間的最後一個交易日止期間歸屬；(ii)30%自授出日期起計24個月期間屆滿後的首個交易日起至授出日期起計36個月期間的最後一個交易日止期間歸屬；及(iii)30%自授出日期起計36個月期間屆滿後的首個交易日起至授出日期起計48個月期間的最後一個交易日止期間歸屬。

期內，概無購股權獲歸屬或行使。截至2016年9月30日，本集團分別根據股份獎勵計劃及購股權計劃授予180,900,000股獎勵股份及180,900,000份購股權。

展望

展望下半年，整體零售環境依然不容樂觀，預期國內宏觀經濟增速將持續放緩，相信消費信心和氣氛繼續維持低迷，加上市場競爭激烈、消費者選擇增多，市場經營環境依然充滿挑戰。本集團將會繼續以務實積極地態度，提升內在競爭力及營運效率，為集團可持續發展奠定穩固基礎。

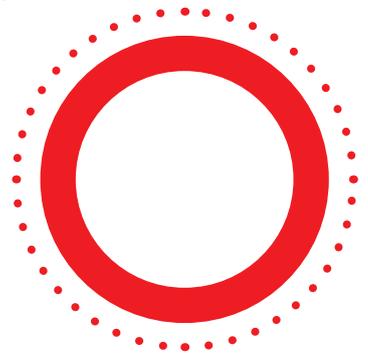
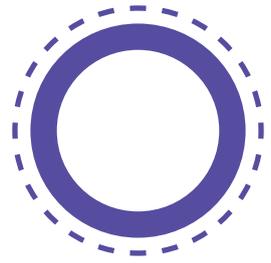
在羽絨服業務方面，在調整零售網絡的同時持續進行品牌和產品創新，通過一系列零售轉型的改進措施，為品牌注入新的增長動力。對於非羽絨服業務，本集團將重新評估和檢視旗下各個品牌的表現和長遠的發展潛力，在權衡收益、資源分配，以及本集團的長遠發展策略，適時調整非羽絨服品牌組合，為發展成一家穩健的多品牌綜合服裝運營商的目標邁進。

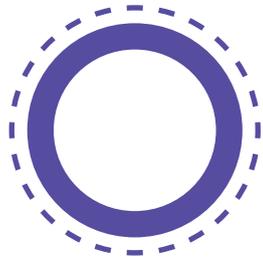
管理層討論及分析

此外，了解到當前的服裝行業情況和長遠的發展需要，本公司深明市場規模、資源和國際網絡的重要性，因此，本集團將積極尋求新業務和對外合作聯盟的機會，包括積極引進戰略投資者及合作伙伴，以推動多元化發展。於本年10月，本公司通過把日圓貸款轉換成新股的資本化方式，間接引入包括伊藤忠集團的策略性股東。本公司相信，憑着伊藤忠集團豐富的經驗和全球資源，將可為本公司帶來業務或投資機會。目前初步的合作計劃包括：

- 1) 引進伊藤忠集團高競爭性原材料來提升本公司品牌和產品的價值；
- 2) 協助本公司強化海外銷售和電子銷售；
- 3) 使用伊藤忠位於東南亞地區的新生產基地以降低生產成本，並擴大貼牌加工管理業務；
- 4) 共同合作尋求歐美高端羽絨服品牌和具有高增長潛力的嬰童品牌的併購機會，務求提高本公司業務多元化發展；及
- 5) 借鏡伊藤忠集團的國際經驗，優化本公司的內部監控和經營管理手法以提升本公司企業價值。

相信通過以上一系列的深化合作，加上伊藤忠集團在服裝批發和零售，以及品牌拓展的相關經驗，不僅能有助加強本集團在品牌管理的能力，並有助提高波司登在收購兼併的實力，進一步拓展本集團的業務，實現互利共贏的長遠目標。





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26至61頁的中期財務報告，包括波司登國際控股有限公司於2016年9月30日的綜合財務狀況表及截至該日止六個月的相關綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合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「公司獨立核數師對中期財務資料的審閱」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2016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

2016年11月29日

綜合損益及其他全面收益表

截至 2016 年 9 月 30 日止六個月—未經審核

	附註	截至 2016年9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2015年9月30日 止六個月 人民幣千元
收入	6	2,566,663	2,563,746
銷售成本		(1,555,745)	(1,639,421)
毛利		1,010,918	924,325
其他收入	7	24,504	21,375
銷售及分銷開支		(505,381)	(520,593)
行政開支		(267,137)	(242,777)
有關商譽的減值虧損		-	(50,000)
其他開支	7	(3,392)	-
經營溢利		259,512	132,330
融資收入		77,623	99,773
融資成本		(140,725)	(55,753)
融資(成本)/收入淨額	10	(63,102)	44,020
應佔聯營公司(虧損)/溢利		(4,443)	8,987
除稅前溢利		191,967	185,337
所得稅開支	11(a)	(50,425)	(53,811)
期內溢利		141,542	131,526
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		(117,381)	(108,191)
期內其他綜合收益(扣除稅項)		(117,381)	(108,191)
期內綜合收益總額		24,161	23,335

綜合損益及其他全面收益表

截至 2016 年 9 月 30 日止六個月—未經審核

	附註	截至 2016年9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2015年9月30日 止六個月 人民幣千元
以下人士應佔溢利：			
本公司權益股東		157,177	130,699
非控權股東權益		(15,635)	827
期內溢利		141,542	131,526
以下人士應佔綜合收益總額：			
本公司權益股東		39,796	22,508
非控權股東權益		(15,635)	827
期內綜合收益總額		24,161	23,335
每股盈利	12		
— 基本（人民幣分）		1.91	1.64
— 攤薄（人民幣分）		1.91	1.63

第34至61頁的附註屬於本中期財務報告一部分。就期內溢利應付本公司權益股東股息的詳情載於附註27(a)。

綜合財務狀況表

於 2016 年 9 月 30 日—未經審核

	附註	於2016年 9月30日 人民幣千元	於2016年 3月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	910,535	927,246
非流動應收款項		92,892	90,759
預付租賃款項		36,930	37,375
無形資產及商譽	14	1,456,936	759,638
投資物業	15	184,128	194,480
聯營公司權益		—	237,013
遞延稅項資產	11(b)	465,406	451,594
		3,146,827	2,698,105
流動資產			
存貨	16	1,937,933	1,628,588
貿易、票據及其他應收款項	17	3,015,942	1,506,466
應收關連方款項	32(b)	454,629	300,123
衍生金融資產	23	11,657	—
預付材料及服務供應商的款項		349,663	109,797
可供出售金融資產	18	1,889,123	1,258,481
已抵押銀行存款	19	943,727	1,127,527
到期日超過三個月之定期存款	20	132,200	503,100
現金及現金等價物	21	2,396,736	3,023,421
		11,131,610	9,457,503
流動負債			
即期所得稅負債		190,788	126,041
計息借貸	22	4,297,673	3,393,915
貿易及其他應付款項	24	1,644,058	1,025,370
應付關連方款項	32(b)	4,622	2,331
衍生金融負債	25	109	3,219
		6,137,250	4,550,876
淨流動資產		4,994,360	4,906,627
總資產減流動負債		8,141,187	7,604,732

綜合財務狀況表

於 2016 年 9 月 30 日—未經審核

	附註	於2016年 9月30日 人民幣千元	於2016年 3月31日 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債	11(b)	206,929	152,427
非流動其他應付款項	26	147,515	—
		354,444	152,427
淨資產		7,786,743	7,452,305
股本及儲備			
股本	27	679	622
儲備		7,555,979	7,241,755
本公司權益股東應佔權益		7,556,658	7,242,377
非控股股東權益		230,085	209,928
權益總值	27	7,786,743	7,452,305

董事會於2016年11月29日批准及授權刊發。

高德康
董事局主席高妙琴
董事

綜合權益變動表

截至 2016 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								非控權		
	股本	股份溢價	庫存股份	股本儲備	法定儲備	兌換儲備	其他儲備	留存盈利	總計	股東權益	權益總值
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	人民幣千元
2016年4月1日結餘	622	-	(85,678)	76,066	822,601	(424,481)	(94,900)	6,948,147	7,242,377	209,928	7,452,305
期內綜合收益總額：											
期內溢利／(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	157,177	157,177	(15,635)	141,542
外幣換算差額－境外業務	-	-	-	-	-	(117,381)	-	-	(117,381)	-	(117,381)
	-	-	-	-	-	(117,381)	-	157,177	39,796	(15,635)	24,161
與擁有人的交易，直接計入權益											
透過業務合併的收購(附註31)	57	465,416	-	-	-	-	-	-	465,473	24,992	490,465
按股權結算以股份支付交易(附註28)	-	-	-	6,705	-	-	-	-	6,705	-	6,705
購買本身股份(附註27(c))	-	-	-	-	-	-	-	(1,962)	(1,962)	-	(1,962)
非控股權股東權益向附屬公司注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,800	10,800
股息(附註27(a))	-	(195,731)	-	-	-	-	-	-	(195,731)	-	(195,731)
	57	269,685	-	6,705	-	-	-	(1,962)	274,485	35,792	310,277
2016年9月30日結餘	679	269,685	(85,678)	82,771	822,601	(541,862)	(94,900)	7,103,362	7,556,658	230,085	7,786,743

綜合權益變動表

截至 2016 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								非控權		
	股本	股份溢價	庫存股份	股本儲備	法定儲備	兌換儲備	其他儲備	留存盈利	總計	股東權益	權益總值
	(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
2015年4月1日結餘	622	-	(71,778)	76,066	824,115	(267,288)	(107,109)	6,730,588	7,185,216	228,683	7,413,899
期內綜合收益總額：											
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	130,699	130,699	827	131,526
外幣換算差額—境外業務	-	-	-	-	-	(108,191)	-	-	(108,191)	-	(108,191)
	-	-	-	-	-	(108,191)	-	130,699	22,508	827	23,335
與擁有人的交易，直接計入權益											
為股份獎勵計劃所持庫存股份	-	-	(13,900)	-	-	-	-	-	(13,900)	-	(13,900)
沽出非控權股東權益的認沽期權	-	-	-	-	-	-	(1,578)	-	(1,578)	-	(1,578)
出售附屬公司	-	-	-	-	(1,426)	-	-	1,426	-	-	-
股息	-	-	-	-	-	-	-	(61,979)	(61,979)	-	(61,979)
	-	-	(13,900)	-	(1,426)	-	(1,578)	(60,553)	(77,457)	-	(77,457)
2015年9月30日結餘	622	-	(85,678)	76,066	822,689	(375,479)	(108,687)	6,800,734	7,130,267	229,510	7,359,777

綜合現金流量表

截至 2016 年 9 月 30 日止六個月—未經審核

	截至 2016年9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2015年9月30日 止六個月 人民幣千元
經營活動		
期內溢利	141,542	131,526
經調整項目：		
所得稅開支	50,425	53,811
折舊	61,369	60,522
攤銷	20,651	18,236
減值虧損	-	50,000
衍生金融資產公允價值變動	(11,657)	-
衍生金融負債公允價值變動	(3,110)	1,416
利息開支／(收入) 淨額	1,786	(35,062)
重新計量被收購方先前訂立權益之公允價值	(14,236)	-
應佔聯營公司虧損／(溢利)	4,443	(8,987)
按股權結算以股份支付交易	6,705	-
營運資金出現變動前經營溢利	257,918	271,462
存貨增加	(76,905)	(142,626)
貿易、票據及其他應收款項及預付款項增加	(1,455,807)	(1,449,484)
應收關連方款項(增加)／減少	(154,506)	2,203
非流動應收款項增加	(2,133)	-
貿易及其他應付款項增加	387,705	66,556
應付關連方款項增加／(減少)	2,291	(1,075)
經營使用的現金	(1,041,437)	(1,252,964)
已付利息	(64,642)	(51,834)
已付所得稅	(21,038)	(35,307)
經營活動使用的現金淨額	(1,127,117)	(1,340,105)
投資活動		
收購物業、廠房及設備	(31,845)	(36,138)
出售物業、廠房及設備所得款項	1,499	2,119
支付沽出認沽期權的付款	-	(130,099)
收購附屬公司，扣除所收購現金	(55,575)	-
收購可供出售金融資產	(2,252,363)	(2,064,795)
出售可供出售金融資產所得款項	1,621,721	2,951,782
出售其他金融資產所得款項	-	234,060
已抵押銀行存款減少／(增加)	2,697	(10,277)
為期三個月以上的定期存款減少	370,900	79,700
已收利息	62,856	86,896

綜合現金流量表

截至 2016 年 9 月 30 日止六個月—未經審核

	截至 2016年9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2015年9月30日 止六個月 人民幣千元
投資活動（使用）產生的現金淨額	(280,110)	1,113,248
融資活動		
計息借貸所得款項	1,880,240	687,144
償還計息借貸	(1,126,623)	(733,443)
就銀行貸款抵押之銀行存款減少／（增加）	360,898	(348,044)
就備用信用證抵押之銀行存款（增加）／減少	(179,795)	150,600
支付就股份獎勵計劃購買股份	-	(13,900)
已收僱員有關按股權結算以股份支付交易的所得款項	50,652	-
非控股權股東權益向附屬公司注資	10,800	-
購買本身股份	(1,962)	-
已付股息	(195,731)	(61,979)
融資活動產生／（使用）的現金淨額	798,479	(319,622)
現金及現金等價物的減少淨值	(608,748)	(546,479)
期初現金及現金等價物	3,023,421	2,470,780
外幣匯率變動的影響	(17,937)	(124,627)
期末現金及現金等價物	2,396,736	1,799,674

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」，已於2016年11月29日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據2015/16年年度財務報表所採納之相同會計政策編製，惟預期將於2016/17年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。該等會計政策任何變動詳情載於附註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2015/16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。簡明合併中期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。

未經審核中期財務報告附註

2 編製基準 (續)

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25頁。

中期財務報告所載有關截至2016年3月31日止財政年度的財務資料屬比較資料，故並不屬本公司該財政年度的法定年度合併財務報表，但摘錄自該等財務報表。2015/16年年度財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於2016年6月29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及本公司本會計期間首次生效的對國際財務報告準則之以下修訂。

- 國際財務報告準則年度改進：2012-2014年周期
- 國際會計準則第1號：「財務報表之呈列：披露計劃」之修訂

該等發展概無對本集團如何編製本期間或過往期間的業績及財務狀況有任何重大影響。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。

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2015/16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呈報分部。

- 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。

6 收入及分部資料 (續)

(a) 分部業績

	截至2016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	1,450,203	664,290	452,170	2,566,663
分部間收入	-	-	2,461	2,461
呈報分部收入	1,450,203	664,290	454,631	2,569,124
呈報分部經營溢利	177,464	86,322	45,326	309,112
折舊	(45,753)	(86)	(15,530)	(61,369)
應佔聯營公司虧損	-	-	(4,443)	(4,443)

	截至2015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	1,210,850	959,691	393,205	2,563,746
分部間收入	-	-	4,072	4,072
呈報分部收入	1,210,850	959,691	397,277	2,567,818
呈報分部經營溢利	75,794	129,046	20,005	224,845
折舊	(43,983)	(95)	(16,444)	(60,522)
應佔聯營公司溢利	-	-	8,987	8,987
有關商譽的減值虧損	-	-	(50,000)	(50,000)

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	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	2,569,124	2,567,818
分部間收入對銷	(2,461)	(4,072)
合併收入	2,566,663	2,563,746

	截至9月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2015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	309,112	224,845
攤銷開支	(20,651)	(18,236)
政府補貼	5,642	13,450
減值虧損	-	(50,000)
未分配開支	(39,034)	(28,742)
融資收入	77,623	99,773
融資成本	(140,725)	(55,753)
除稅前合併溢利	191,967	185,337

未經審核中期財務報告附註

7 其他收入／(開支)

	附註	截至 2016年9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2015年9月30日 止六個月 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	4,626	7,925
政府補貼	(ii)	5,642	13,450
重新計量被收購方先前訂立權益之公允價值	31	14,236	-
其他收入		24,504	21,375
其他開支 — 捐款		3,392	-

(i) 商標使用權收入來自其他公司使用本集團品牌。

(ii) 截至2016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5,642,000元（截至2015年9月30日止六個月：人民幣13,450,000元）。

8 僱員開支

	截至 2016年9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2015年9月30日 止六個月 人民幣千元
薪酬、薪金及其他福利	264,881	245,674
定額供款計劃的供款	20,882	22,942
按股權結算以股份支付交易（附註28）	6,705	-
	292,468	268,616

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、銷售及分銷開支及行政開支。

	截至 2016年9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2015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	1,555,745	1,639,421
折舊		
— 根據經營租賃租出資產	2,971	2,998
— 其他資產	58,398	57,524
攤銷	20,651	18,236
經營租賃費用	69,305	59,645
呆壞賬減值撥備	6,751	33,073

10 融資(成本)/收入淨額

	截至 2016年9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2015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	17,717	16,187
可供出售金融資產利息收入	43,132	67,889
其他金融資產利息收入	2,007	2,820
並非按公允價值於損益列賬金融資產之利息收入總額	62,856	86,896
衍生金融資產公允價值變動(附註23)	11,657	—
衍生金融負債公允價值變動(附註25)	3,110	—
外匯收益淨額	—	12,877
融資收入	77,623	99,773
計息貸款利息	(64,642)	(51,834)
銀行費用	(9,048)	(2,503)
外匯虧損淨額	(67,035)	—
衍生金融負債之公允價值變動	—	(1,416)
融資成本	(140,725)	(55,753)
於損益確認的融資(成本)/收入淨額	(63,102)	44,020

11 所得稅開支

(a) 損益內的所得稅指：

	截至 2016年9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2015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	67,346	94,829
遞延稅項收益		
暫時差異的產生	(16,921)	(41,018)
	50,425	53,811

- (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2016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，而於2014年1月1日至2016年12月31日三年內享有適用所得稅稅率減半優惠。

截至2016年9月30日止六個月的實際稅率約為26.3%，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：

於綜合財務狀況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
	存貨撇減 人民幣千元	呆壞賬減值 虧損撥備 人民幣千元	客戶關作 及商標 人民幣千元	中國附屬 公司未分派 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	預期將動用 稅務虧損 人民幣千元	其他 人民幣千元	
於2016年4月1日	83,108	22,757	(75,234)	(68,311)	87,626	241,561	7,660	299,167
透過業務合併的收購（附註31）	676	1,348	(60,321)	-	686	-	-	(57,611)
於損益（扣除）／撥入損益	(29,873)	2,963	4,385	-	(6,798)	52,540	(6,296)	16,921
於2016年9月30日結餘	53,911	27,068	(131,170)	(68,311)	81,514	294,101	1,364	258,477

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2016年9月30日 人民幣千元	於2016年3月31日 人民幣千元
遞延稅項資產淨值	465,406	451,594
遞延稅項負債淨值	(206,929)	(152,427)
	258,477	299,167

12 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣157,177,000元（截至2015年9月30日止六個月：人民幣130,699,000元）及中期期間的已發行普通股加權平均數8,247,318,000股（2015年：7,946,495,000股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣157,177,000元（截至2015年9月30日止六個月：人民幣130,699,000元）及普通股加權平均數8,247,318,000股（2015年：7,996,498,000股）計算。由於向本集團一間附屬公司的非控股股東權益發行沽出認沽期權（附註25）涉及的潛在普通股具反攤薄影響，故截至2016年9月30日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

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2016年4月1日	762,569	38,571	289,175	246,140	14,397	1,350,852
透過業務合併的收購（附註31）	-	941	2,114	22,015	-	25,070
期內添置	-	516	13,310	11,213	4,984	30,023
期內轉讓	-	-	-	14,092	(14,092)	-
匯率變動	(12,784)	-	(181)	-	-	(12,965)
期內出售	(40)	(6)	(8,335)	(1,687)	-	(10,068)
於2016年9月30日	749,745	40,022	296,083	291,773	5,289	1,382,912
折舊						
於2016年4月1日	(96,184)	(17,186)	(198,392)	(111,844)	-	(423,606)
期內折舊費用	(14,760)	(1,325)	(17,639)	(24,674)	-	(58,398)
匯率變動	871	-	187	-	-	1,058
期內出售	-	5	6,877	1,687	-	8,569
於2016年9月30日	(110,073)	(18,506)	(208,967)	(134,831)	-	(472,377)
賬面值						
於2016年9月30日	639,672	21,516	87,116	156,942	5,289	910,535
於2016年3月31日	666,385	21,385	90,783	134,296	14,397	927,246

未經審核中期財務報告附註

13 物業、廠房及設備（續）

截至2016年9月30日，除賬面值人民幣160,583,000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。

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2016年4月1日	777,053	597,882	206,765	1,581,700
透過業務合併的收購（附註31）	473,804	37,720	205,980	717,504
於2016年9月30日	1,250,857	635,602	412,745	2,299,204
攤銷及減值虧損：				
於2016年4月1日	(321,274)	(454,149)	(46,639)	(822,062)
期內攤銷費用	-	(13,195)	(7,011)	(20,206)
於2016年9月30日	(321,274)	(467,344)	(53,650)	(842,268)
賬面淨值：				
於2016年9月30日	929,583	168,258	359,095	1,456,936
於2016年3月31日	455,779	143,733	160,126	759,638

客戶關係及商標的期內攤銷費用已計入綜合損益及其他全面收益表的「銷售及分銷開支」內。

15 投資物業

	2016年 人民幣千元
成本：	
於2016年4月1日	217,149
匯率變動影響	(7,790)
於2016年9月30日	209,359
累計折舊：	
於2016年4月1日	(22,669)
期內費用	(2,971)
匯率變動影響	409
於2016年9月30日	(25,231)
賬面值：	
於2016年9月30日	184,128
於2016年3月31日	194,480

投資物業包括租予第三方的土地及樓宇。於2016年9月30日，賬面值人民幣99,696,000元（2016年3月31日：人民幣107,685,000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84,432,000元（2016年3月31日：人民幣86,795,000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2015年4月1日前購入的投資物業於2016年9月30日的估計公允價值，與2016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2016年9月30日 人民幣千元	於2016年3月31日 人民幣千元
原材料	425,086	201,953
在製品	62,643	6,140
製成品	1,450,204	1,420,495
	1,937,933	1,628,588

17 貿易、票據及其他應收款項

	於2016年9月30日 人民幣千元	於2016年3月31日 人民幣千元
貿易應收款項	1,887,123	797,014
應收票據	6,225	127,858
減：呆賬撥備	(109,446)	(102,961)
	1,783,902	821,911
第三方其他應收款項：		
• 可抵扣增值稅	215,470	174,348
• 按金	302,554	159,023
• 支付僱員的預付款	27,476	8,913
• 就沽出認沽期權的按金	136,539	132,119
• 已抵押應收貸款	81,032	81,032
• 就潛在業務合併的訂金	195,000	–
• 其他	273,969	129,120
	3,015,942	1,506,466

所有貿易、票據及其他應收款項預計會於一年內收回。

為促進潛在業務合併的磋商，為數人民幣195,000,000元的訂金已付予賣方，而該賣方亦為本集團擁有部分權益的附屬公司的非控股股東之一。

17 貿易、票據及其他應收款項（續）

於報告期末，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2016年9月30日 人民幣千元	於2016年3月31日 人民幣千元
信貸期	1,518,226	506,700
逾期一至三個月內	36,964	79,012
逾期超過三個月但少於六個月	18,664	210,805
逾期超過六個月但少於十二個月	183,917	23,027
逾期一年以上	26,131	2,367
	1,783,902	821,911

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2.68%至4.20%（2016年3月31日：1.60%至6.30%）。

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2016年9月30日 人民幣千元	於2016年3月31日 人民幣千元
備用信用證	653,972	474,177
銀行借貸（附註22）	278,400	639,298
應付票據及信用證	11,355	14,052
	943,727	1,127,527

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2016年9月30日，本集團人民幣132,200,000元（2016年3月31日：人民幣503,100,000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2016年9月30日 人民幣千元	於2016年3月31日 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	3,472,663	4,654,048
減：已抵押銀行存款	(943,727)	(1,127,527)
三個月以上到期之定期存款	(132,200)	(503,100)
現金及現金等價物	2,396,736	3,023,421

22 計息借貸

應償還計息借貸如下：

	於2016年9月30日 人民幣千元	於2016年3月31日 人民幣千元
一年內或按要求	4,297,673	3,393,915
	4,297,673	3,393,915

22 計息借貸(續)

計息借款包括：

	於2016年9月30日 人民幣千元	於2016年3月31日 人民幣千元
銀行貸款		
— 有抵押	2,026,640	2,337,261
— 無抵押	804,314	1,056,654
股東貸款	1,466,719	—
	4,297,673	3,393,915

2016年9月30日的銀行借貸人民幣1,492,416,000元(2016年3月31日：人民幣1,024,966,000元)以備用信用證擔保。

2016年9月30日的銀行借貸人民幣534,224,000元(2016年3月31日：人民幣1,312,295,000元)作為已抵押銀行存款人民幣278,400,000元(2016年3月31日：人民幣639,298,000元)(附註19)的擔保。

本公司其中一名股東盈新國際投資有限公司(由本公司控股股東高德康先生最終控制的公司，「盈新」)向本公司墊支無抵押貸款，複合年利率2.5%，貸款償還日期為2017年3月23日。

23 衍生金融資產

衍生金融資產指為降低外幣風險訂立的外幣遠期合約，並非指定為對沖會計法的對沖工具。

於2016年9月30日，未償還遠期合約的公允價值為人民幣11,657,000元(2016年3月31日：無)，乃入賬為衍生金融資產，公允價值變動的收益人民幣11,657,000元(附註10)於損益確認。

未經審核中期財務報告附註

24 貿易及其他應付款項

	於2016年9月30日 人民幣千元	於2016年3月31日 人民幣千元
貿易應付款項	675,201	427,441
其他應付款項及應計費用		
• 客戶按金	363,418	165,441
• 應付建設款項	3,280	5,102
• 應計廣告開支	4,619	1,054
• 應計薪金及福利	174,417	152,068
• 以現金結算之沽出認沽期權	80,832	80,832
• 應付增值稅	115,165	66,591
• 應付股息	5,000	5,000
• 應付新收購附屬公司前控股股東之股息之即期部份(附註31)	13,014	–
• 有關無歸屬股份之應付款項(附註28)	20,261	–
• 其他	188,851	121,841
	1,644,058	1,025,370

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2016年9月30日 人民幣千元	於2016年3月31日 人民幣千元
於一個月內	626,801	252,530
一至三個月	48,400	174,911
	675,201	427,441

25 衍生金融負債

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「女裝」）業務的70%股份及投票權益，獲得對女裝的控制權。根據相關買賣協議，本集團向迪暉國際有限公司（女裝的非控權股東）授予沽出認沽期權，賦予非控權股東權利於2015年3月31日後以現金及可變的波司登股份數目為代價出售其所持女裝全部30%權益。行使認沽期權的代價視乎女裝上一個財政年度的經調整純利而定，總代價不得超過人民幣900,000,000元。認沽期權仍發行在外且尚未獲迪暉國際有限公司行使。

於2016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80,832,000元，並入賬列為流動應付款項（2016年3月31日：人民幣80,832,000元）。

於2016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109,000元（2016年3月31日：人民幣3,219,000元），並入賬列為衍生金融負債，而公允價值變動人民幣3,110,000元於損益確認。

26 非流動其他應付款項

	於2016年9月30日 人民幣千元	於2016年3月31日 人民幣千元
應付新收購附屬公司前控股股東之股息（附註31）	117,124	-
有關無歸屬股份之應付款項（附註28）	30,391	-
	147,515	-

未經審核中期財務報告附註

27 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 2016年9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2015年9月30日 止六個月 人民幣千元
於中期期間宣派及其後派付的中期股息每股普通股人民幣0.9分 (2015年：中期股息每股普通股人民幣零分)	94,907	-

中期股息並無確認為報告期末後負債。

(ii) 期內已批准及支付的以往財政年度應付本公司權益股東股息：

	截至 2016年9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2015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2.2分(2015年：末期股息 每股普通股人民幣0.8分)	198,157	63,112

(b) 與業務合併有關的普通股發行

就附註31所述的業務合併而言，本集團於2016年7月22日發行850,000,000股新普通股，作為購買代價。

27 股本、儲備及股息（續）

(c) 購買本身股份

本公司於中期期間在香港聯合交易所有限公司購回其本身的普通股如下：

月份／年度	已購回股份數目	每股已付價格 港幣元	已付總價格 人民幣千元
2016年5月	592,000	0.60	299
2016年5月	2,162,000	0.60	1,094
2016年5月	1,126,000	0.60	569
			1,962

該等購回股份已被註銷，故本公司已發行股本已減少該等股份面值。就購回股份已付總額人民幣1,962,000元已自留存盈利中扣除。

於2016年9月30日，本公司已發行及繳足普通股數目為8,847,698,000股。

28 按股權結算以股份支付交易

(a) 購股權計劃及股份獎勵計劃

購股權計劃（「購股權計劃」）於2007年9月10日獲股東決議有條件批准，並於2007年9月15日由董事會決議採納。購股權計劃的條款均符合上市規則第17章的規定。

於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17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。

於2016年8月5日，本公司修訂股份獎勵計劃，致使(i)本公司董事亦應符合資格參與股份獎勵計劃，惟須受其與本公司或本公司任何成員公司的服務協議或其他協議的條款所限；及(ii)根據股份獎勵計劃的有關計劃限額自此可以提升。

未經審核中期財務報告附註

28 按股權結算以股份支付交易（續）

(b) 受限制股份

於2016年8月5日，本集團向66名身為本集團董事及僱員的經挑選人員授予總數為180,900,000股受限制股份。持有人有權按每股0.33港元購買受限制股份。

該等受限制股份的歸屬期應高達三年，每年將歸屬的股份為40%、30%及30%。除服務條件外，亦有其他與截至2017年、2018年及2019年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及分別截至2018年及2019年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現有關的歸屬條件。該等受限制股份亦有禁售期，由歸屬日期起計12個月。僱員須作出前期付款每股0.33港元，若受限制股份未獲歸屬應予退還。截至2016年9月30日，本集團已收到所有受限制股份的付款，有關付款以即期其他應付款項人民幣20,261,000元及非流動其他應付款項人民幣30,391,000元入賬。

(c) 購股權

於2016年8月5日，本集團向66名身為本集團董事及僱員的經挑選人員授予180,900,000份購股權。每份購股權賦予其持有人權利認購一股本公司普通股。行使價為每股0.71港元。

該等購股權的有效期為四年，歸屬期高達三年，每年將歸屬的股份為40%、30%及30%。除服務條件外，亦有其他與截至2017年、2018年及2019年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及分別截至2018年及2019年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現有關的歸屬條件。

(d) 受限制股份及購股權的公允價值及假設

已獲得服務公允價值以換取獲授予受限制股份乃經參考獲授予受限制股份的公允價值後計量。獲授予受限制股份的公允價值估計乃根據亞洲式期權模型計量。受限制股份禁售期內缺乏流動性折扣率（「缺乏流動性折扣率」）已用作此模型的其中一項主要輸入值。模型所用之主要輸入值及假設載列下文。

28 按股權結算以股份支付交易（續）

(d) 受限制股份及購股權的公允價值及假設（續）

受限制股份公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.3013~0.3064港元
於授出日期的股價	0.71港元
購買價	0.33港元
預計缺乏流動性折扣率（加權平均）	10.370%~11.080%
禁售期	12個月
預計股息	3.660%
無風險利率（根據政府債券）	0.571%~0.582%

已獲得服務公允價值以換取獲授予購股權乃經參考獲授予購股權的公允價值後計量。獲授予購股權的公允價值估計乃根據二項式期權定價模型計量。購股權的合約年期已用作此模型的其中一項主要輸入值。提前行使及離職率的估計亦計入二項式期權定價模型內。模型所用之主要輸入值及假設載列下文。

購股權公允價值及假設

於授出日期的公允價值	0.1656~0.1710港元
於授出日期的股價	0.71港元
行使價	0.71港元
預計波幅（加權平均）	40.097%
預計年期（加權平均）	4年
預計股息	3.660%
無風險利率（根據政府債券）	0.577%

預計波幅乃根據過往波幅（按購股權的加權平均預計餘下年期計算）得出，並已就公開所得資料的任何未來波幅的預計變動作出調整。預計股息根據過往股息計算。主觀輸入值假設的變動可嚴重影響估計的公允價值。

受限制股份及購股權的授出受服務條件及若干非市場表現條件所限。該等條件並未計入已獲得服務的授出日期公允價值計量。並無與受限制股份及購股權授出相關的市場條件。

未經審核中期財務報告附註

29 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報告期末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。

	於2016年9月30日的 公允價值計量分類為		
	於2016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（附註18）	1,889,123	1,889,123	-
衍生金融資產（附註23）	11,657	11,657	-
金融負債：			
衍生金融負債（附註25）	109	-	109

	於2016年3月31日的 公允價值計量分類為		
	於2016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（附註18）	1,258,481	1,258,481	-
金融負債：			
衍生金融負債（附註25）	3,219	-	3,219

29 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）

截至2016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（2015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) 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。

第二級中衍生金融資產的公允價值乃經參照於報告日期主要輸入值的貼現現金流（包括遠期匯率、遠期合約利率及貼現率）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。

(b) 並非按公允價值入賬的金融資產及負債的公允價值

於2016年3月31日及2016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。

30 承擔及或然負債

(a) 資本承擔

本集團於2016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2016年9月30日 人民幣千元	於2016年3月31日 人民幣千元
已訂約	11,864	24,440
已授權但並未訂約	-	-
	11,864	24,440

未經審核中期財務報告附註

30 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2016年9月30日 人民幣千元	於2016年3月31日 人民幣千元
於一年內	51,860	61,683
一年後但於五年內	38,885	55,200
超過五年	175	1,141
	90,920	118,024

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2016年9月30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112,570,000元（2015年：人民幣129,890,000元）。

(c) 或然負債

於報告期末，本集團並無任何重大或然負債。

31 業務合併

收購邦寶國際控股有限公司

根據日期為2016年7月8日的收購協議及日期為2016年7月12日的補充協議，本集團於2016年7月22日（「收購日期」）透過額外收購目標公司70%股份及投票權，獲得邦寶國際控股有限公司（「目標公司」）控制權。

目標公司於截至2016年9月30日止期間對本集團的收入及純利貢獻分別為人民幣76,320,000元及人民幣5,507,000元。倘收購於2016年4月1日發生，管理層估計，本集團截至2016年9月30日止期間的綜合收入及綜合溢利應分別為人民幣2,680,731,000元及人民幣131,175,000元。於釐定該等金額時，管理層假設，倘收購於2016年4月1日發生，因上述收購產生的公平價值調整（暫時釐定）應為相同。

本集團應付總代價包括現金代價人民幣70,000,000元及發行850,000,000股新普通股，公允價值為人民幣465,473,000元。已發行普通股公允價值乃根據本公司於2016年7月22日的上市股價每股0.636港元計算。

本集團原於目標公司的權益乃於收購日期重新計量至公允價值，導致於損益中確認收益人民幣14,236,000元，乃經參考其公允價值人民幣191,032,000元及其於收購日期的賬面值人民幣176,796,000元之差額後釐定。

31 業務合併 (續)

收購邦寶國際控股有限公司 (續)

上述收購對本集團的資產及負債有下列影響：

	收購前賬面值 人民幣千元	公允價值調整 人民幣千元	收購的已確認價值 人民幣千元
物業、廠房及設備	25,070	-	25,070
無形資產 (附註14)	-	243,700	243,700
存貨	232,440	-	232,440
貿易及其他應收款項	230,560	-	230,560
預付材料及服務供應商的款項	7,201	-	7,201
現金及現金等價物	14,425	-	14,425
貿易及其他應付款項	(143,757)	-	(143,757)
應付所得稅	(18,439)	-	(18,439)
應付股息 (附註24及26)	(185,911)	-	(185,911)
計息借貸	(69,985)	-	(69,985)
遞延稅項資產／(負債) (附註11(b))	3,314	(60,925)	(57,611)
可識別資產淨值	94,918	182,775	277,693
因收購產生的非控權股東權益			(24,992)
因收購產生的商譽 (附註14)			473,804
總代價			726,505
代表：			
先前訂立股權的公允價值			191,032
現金			70,000
配發新普通股			465,473
			726,505
就收購的現金流出淨額分析：			
已付現金代價			70,000
減：所獲得現金			(14,425)
就收購的現金流出淨額			55,575

收購前賬面值乃根據緊接收購前的適用國際財務報告準則釐定。就收購確認的資產及負債價值為其估計公允價值。用以計量所收購重大資產的估值技巧載於下文。

未經審核中期財務報告附註

31 業務合併（續）

收購邦寶國際控股有限公司（續）

所收購資產估值技巧

無形資產

免納專利權費法及多期間超額盈利法：免納專利權費法考慮因所擁有專利或商標預計將避免的貼現估計專利費權費。多期間超額盈利法考慮預計從客戶關係將產生的現金流量淨額現值，並撇除與貢獻資產相關的任何現金流量。

存貨

市場比較技巧：公允價值乃根據日常業務過程中的估計售價減完成及出售的估計成本以及根據完成及出售存貨所需努力得出的合理利潤率計算。

就收購確認的商譽主要來自將目標公司併入本集團現有女裝業務預計將達致的協同效益。

32 關連方交易

截至2016年及2015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
盈新	其中一名股東，亦由本集團控股權益股東高氏家族實益擁有

32 關連方交易（續）

(a) 與關連方的交易

	截至 2016年9月30日 止六個月 人民幣千元	截至 2015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	92	117
江蘇康欣	-	3
總額	92	120
物業租賃的租金開支：		
波司登股份有限公司	630	4,566
山東康博	-	1,068
江蘇蘇甬	2,673	-
總額	3,303	5,634
加工費成本：		
波司登股份有限公司	327,666	314,444
江蘇康欣	1,324	33
山東康博	923	1,828
總額	329,913	316,305
綜合服務費：		
波司登股份有限公司(i)	2,273	1,767
計息借貸：		
盈新（附註22）	1,466,719	-

(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

32 關連方交易（續）

(b) 關連方結餘

	於2016年9月30日 人民幣千元	於2016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	449,465	295,589
江蘇康欣	3,976	4,410
江蘇蘇甬	-	124
山東康博	1,188	-
	454,629	300,123
應收關連方款項總額	454,629	300,123
應付以下人士的貿易應付款項：		
山東康博	-	2,222
江蘇蘇甬	-	109
波司登股份有限公司	4,622	-
	4,622	2,331
應付關連方款項總額	4,622	2,331
計息借貸：		
盈新	1,466,719	-

33 於報告期後未經調整之事項

於2016年9月6日，本公司與盈新訂立認購協議，據此，盈新有條件同意認購，而本公司有條件同意配發及發行合共1,834,862,385股新股，認購價為每股0.93港元，作為盈新豁免其償還股東貸款權利的代價。認購事項已於2016年10月25日獲本公司獨立股東批准並已於2016年10月26日完成。

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2016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：

於本公司的好倉

董事姓名	權益性質	所持股份數目	佔本公司權益的概約百分比
高德康先生	其他（附註1）	3,198,791,201	36.15%
	視同權益（附註3）	2,763,697	0.03%
	受控權益（附註4）	3,844,862,385	43.46%
梅冬女士	其他（附註1）	3,198,791,201	36.15%
	實益擁有人（附註2）	2,763,697	0.03%
	視同權益（附註4）	3,844,862,385	43.46%
高妙琴女士	實益擁有人（附註2、5及6）	12,203,697	0.13%
黃巧蓮女士	實益擁有人（附註2、5及6）	13,963,697	0.15%
麥潤權先生	實益擁有人（附註5及6）	22,400,000	0.25%
芮勁松先生	實益擁有人（附註2、5及6）	24,278,242	0.27%

附註：

- 該等股份分別由康博投資有限公司（3,146,219,202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 Trust（其信託人為Cititrust Private Trust (Cayman) Limited）全資擁有。The GDK 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。
- 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分別獲授2,763,697股股份，而芮勁松先生則獲授1,878,242股股份。高妙琴女士已於2013年出售1,760,000股股份。

一般資料

附註：

- (3) 高德康先生為梅冬女士的配偶。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生被視為於梅冬女士所持有的2,763,697股股份中擁有權益。
- (4) 該等股份由盈新（其普通股由進富有限公司全資擁有）直接持有，其無投票權優先股由IC International Limited全資擁有。進富有限公司由高德康先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生被視為擁有該等股份的權益。梅冬女士為高德康先生之配偶。因此，根據證券及期貨條例，梅冬女士被視為擁有高德康先生的受控法團所持3,844,862,385股股份的權益。高德康先生為盈新及進富有限公司董事。
- (5) 麥潤權先生、芮勁松先生、高妙琴女士及黃巧蓮女士各自於2016年8月獲授予11,200,000股股份、11,200,000股股份、5,600,000股股份及5,600,000股股份，該等股份尚未歸屬並由股份獎勵計劃受託人持有。
- (6) 麥潤權先生、芮勁松先生、高妙琴女士及黃巧蓮女士各自於2016年8月獲授予11,200,000份購股權、11,200,000份購股權、5,600,000份購股權及5,600,000份購股權，該等購股權尚未歸屬。

除上文所披露之外，截至2016年9月30日，董事或本公司主要行政人員概無於本公司及其相聯法團（定義如證券及期貨條例第XV部所界定）的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關規定被當作或視作擁有的權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入本公司存置的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。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至2016年9月30日，按本公司根據證券及期貨條例第336條而存置的權益登記冊所示及就董事或本公司主要行政人員所知，除董事或本公司主要行政人員外，以下人士於股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須予披露的權益或淡倉，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的任何類別股本面值5%或以上的權益：

股東名稱	權益性質	好倉股份數目	佔本公司權益的 概約百分比
Cititrust Private Trust (Cayman) Limited	信託人（附註1）	3,198,791,201	36.15%
Kova Group Limited	受控法團權益（附註1）	3,198,791,201	36.15%
康博投資有限公司	公司權益（附註1）	3,146,219,202	35.56%
盈新	實益權益（附註2）	3,844,862,385	43.46%
	第317條協議的一方（附註3）	3,201,554,898	36.19%

一般資料

股東名稱	權益性質	好倉股份數目	佔本公司權益的 概約百分比
進富有限公司	受控法團權益(附註2)	3,844,862,385	43.46%
	第317條協議的一方(附註3)	3,201,554,898	36.19%
IC International Company Limited (「ITC SPC」)	第317條協議的一方(附註4)	7,046,417,283	79.64%
伊藤忠集團	受控法團權益(附註4)	7,046,417,283	79.64%
	第317條協議的一方(附註4)	7,046,417,283	79.64%
伊藤忠商事(香港)有限公司	受控法團權益(附註4)	7,046,417,283	79.64%
	第317條協議的一方(附註4)	7,046,417,283	79.64%
中信國際資產管理有限公司 (「CIAM」)	第317條協議的一方(附註5及6)	7,046,417,283	79.64%
中信國際金融控股有限公司	受控法團權益(附註5及6)	7,046,417,283	79.64%
中國中信股份有限公司	受控法團權益(附註5及6)	7,046,417,283	79.64%
中國中信集團有限公司	受控法團權益(附註5及6)	7,046,417,283	79.64%
Brandes Investment Partners, L.P.	投資經理	476,071,900	5.38%
勁豐投資發展有限公司	實益權益(附註7)	814,542,857	9.21%
Yvonne Lee	受控法團權益(附註7)	814,542,857	9.21%
Lion Group Holdings Private Limited	受控法團權益(附註7)	814,542,857	9.21%
Lion Trust (Singapore) Limited	受控法團權益(附註7)	814,542,857	9.21%
孔聖元	受控法團權益(附註7)	814,542,857	9.21%
康欣發展有限公司	受控法團權益(附註7)	814,542,857	9.21%
培昇有限公司	受控法團權益(附註7)	814,542,857	9.21%

一般資料

附註：

1. 該等股份由康博投資有限公司 (3,146,219,202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 Trust (其信託人為Cititrust Private Trust (Cayman) Limited) 全資擁有。The GDK 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，Cititrust Private Trust (Cayman) Limited及Kova Group Limited均被視為擁有該等股份的權益。
2. 該等股份由盈新直接持有。盈新的普通股由進富有限公司全資擁有，其無投票權優先股由IC International Limited全資擁有。進富有限公司由高德康先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，進富有限公司被視為擁有該等股份的權益。高德康先生為盈新及進富有限公司之董事。
3. 盈新及進富有限公司為高德康先生及ITC SPC根據證券及期貨條例第317(a)條的一致行動人士。根據證券及期貨條例，除彼等所持3,844,862,385股股份外，盈新及進富有限公司被視為擁有3,201,554,898股股份的權益。
4. 由於伊藤忠集團對伊藤忠商事 (香港) 有限公司 (控制根據證券及期貨條例第317(a)條與高德康先生、進富有限公司及盈新一致行動的ITC SPC) 擁有控制權，伊藤忠集團被視為擁有本公司合共7,046,417,283股股份的權益。根據證券及期貨條例，伊藤忠集團、伊藤忠商事 (香港) 有限公司及ITC SPC各自被視為擁有7,046,417,283股股份的權益。
5. CIAM及Feather Shade Limited為根據證券及期貨條例第317(a)條與伊藤忠集團、伊藤忠商事 (香港) 有限公司及ITC SPC一致行動的人士。根據證券及期貨條例，CIAM及Feather Shade Limited各自被視為擁有7,046,417,283股股份的權益。

附註：

6. 由於其對多家法團擁有控制權，中國中信集團有限公司、中國中信股份有限公司、中信國際金融控股有限公司及CIAM被視為擁有本公司合共7,046,417,283股股份的權益。根據彼等於2016年9月12日提交之披露表格，詳情如下：

受控法團名稱	控股股東名稱	控制權		直接權益	股份數目
		百分比(%)			
中信盛星有限公司	中國中信集團有限公司	100.00	N		7,046,417,283
中國中信股份有限公司	中信盛星有限公司	32.53	N		7,046,417,283
中信盛榮有限公司	中國中信集團有限公司	100.00	N		7,046,417,283
中國中信股份有限公司	中信盛榮有限公司	25.60	N		7,046,417,283
中國中信有限公司	中國中信股份有限公司	100.00	N		7,046,417,283
中信銀行股份有限公司	中國中信有限公司	65.21	N		7,046,417,283
CITIC New Horizon Limited	中國中信有限公司	100.00	N		7,046,417,283
Extra Yield International Limited	CITIC New Horizon Limited	100.00	N		7,046,417,283
中信銀行股份有限公司	Extra Yield International Limited	0.02	N		7,046,417,283
Metal Link Limited	中國中信股份有限公司	100.00	N		7,046,417,283
中信銀行股份有限公司	Metal Link Limited	0.58	N		7,046,417,283
中信國際金融控股有限公司	中信銀行股份有限公司	100.00	N		7,046,417,283
CIAM	中信國際金融控股有限公司	40.00	N		7,046,417,283
Feather Shade Limited	CIAM	100.00	N		7,046,417,283

一般資料

附註：

7. 由於直接或間接控制勁豐投資發展有限公司、Yvonne Lee、Lion Group Holdings Private Limited、Lion Trust (Singapore) Limited、孔聖元、康欣發展有限公司及培昇有限公司被視為擁有本公司合共814,542,857股股份的權益。根據彼等於2016年7月26日提交之披露表格，詳情如下：

受控法團名稱	控股股東名稱	控制權		直接權益	股份數目
		百分比(%)			
Lion Group Holdings Private Limited	Yvonne Lee	47.50	Y		814,542,857
Lion Trust (Singapore) Limited	Lion Group Holdings Private Limited	100.00	N		814,542,857
勁豐投資發展有限公司	Lion Trust (Singapore) Limited	45.00	N		814,542,857
康欣發展有限公司	孔聖元	100.00	Y		814,542,857
培昇有限公司	康欣發展有限公司	100.00	N		814,542,857
勁豐投資發展有限公司	培昇有限公司	42.50	N		814,542,857

除上文所披露之外，於2016年9月30日，本公司主要股東概無於股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須披露的權益或淡倉，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上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益。

中期股息

董事會建議派付截至2016年9月30日止六個月的中期股息每股普通股港幣1.0仙（相等於約人民幣0.9分）。建議中期股息將於2017年2月14日前後派付予於2017年2月1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2017年1月26日至2017年2月1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2017年2月14日前後獲派建議中期股息的資格，股東須將所有填妥的過戶文件於2017年1月25日下午4時30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。

根據《上市規則》第13.51B(1)條之董事變更資料

以下根據《上市規則》第13.51B(1)條自2015/16年年度報告之後需作出披露之董事變更資料：

廉潔先生於2016年9月獲委任為完美世界股份有限公司（於深圳證券交易所上市（股份代號：002624））總裁。廉先生已辭任春華資本集團創辦合夥人，該公司是一家專注於中國的私募股權投資公司。彼仍為春華資本高級顧問。

除上述披露之外，並無根據《上市規則》第13.51B(1)條需作出披露之其他資料。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2016年9月30日止六個月，本公司以總代價約2.3百萬港元（扣除開支前）於聯交所購回3,880,000股本公司股份。購回股份的詳情如下：

購回月份	購回股份數量	支付每股最高價 港元	支付每股最低價 港元	支付總代價 港元
2016年5月	3,880,000	0.60	0.60	2,328,000

除上文所載購回本公司的普通股外，期內本公司或其附屬公司並無購回、出售或贖回本公司上市證券。

本公司於期內交付股票時註銷該等購回股份。董事認為該等購回可提升本集團的每股盈利，並對股東整體有利。本公司或會視乎市況，在董事認為合適時再購回股份。

企業管治守則

董事認為，截至2016年9月30日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄14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。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。由於本集團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。

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10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2016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。

一般資料

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2016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25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。

董事會

執行董事

高德康先生 (董事局主席) (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
中環
皇后大道中99號
中環中心57樓5709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

陳馮吳律師事務所與世澤律師事務所聯營

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

重要日期

暫停辦理股份過戶登記手續

2017年1月26日至2017年2月1日（包括首尾兩日）

股息

中期股息：每股普通股港幣1.0仙

派發日期：於2017年2月14日或前後

中期結算日

9月30日

每手買賣單位

2,000股股份