



# 2017/18 中期報告

HONMA GOLF LIMITED

本間高爾夫有限公司

股份代號：6858

# 目 錄

	頁次
公司資料 .....	2
管理層討論及分析 .....	4
其他資料 .....	35
中期簡明綜合財務報表審閱報告 .....	45
中期簡明綜合損益表 .....	47
中期簡明綜合全面收益表 .....	48
中期簡明綜合財務狀況表 .....	50
中期簡明綜合權益變動表 .....	52
中期簡明綜合現金流量表 .....	53
中期簡明綜合財務報表附註 .....	57

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

劉建國先生(董事長兼總裁)  
伊藤康樹先生  
邨井勇二先生  
左軍先生

#### 獨立非執行董事

盧伯卿先生  
汪建國先生  
徐輝先生

### 審核委員會

盧伯卿先生(主席)  
汪建國先生  
徐輝先生

### 薪酬委員會

汪建國先生(主席)  
徐輝先生  
左軍先生

### 提名委員會

劉建國先生(主席)  
汪建國先生  
盧伯卿先生

### 公司秘書

鄭碧玉女士

### 授權代表

左軍先生  
鄭碧玉女士

### 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師

### 合規顧問

國泰君安融資有限公司

### 公司網站

<http://www.honma.hk>

### 股份代號

6858

### 開曼群島註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited 辦事處  
PO Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman KY1-1104  
Cayman Islands

## 公司資料

### 日本總部

35F Roppongi Hills Mori Tower  
P.O. Box#62, 6-10-1  
Roppongi  
Minatoku  
Tokyo, Japan

### 上海辦事處

中國上海市  
浦東新區  
世紀大道 100 號 31 樓

### 香港主要營業地點

香港  
皇后大道東 183 號  
合和中心 54 樓

### 開曼群島主要股份過戶登記處及 轉讓代理人

Maples Fund Services (Cayman) Limited  
PO Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square  
Grand Cayman, KY1-1102  
Cayman Islands

### 香港證券登記處

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 1712-1716 室

### 主要往來銀行

株式會社瑞穗銀行青山分行  
株式會社東京都民銀行世田谷分行  
中國銀行股份有限公司上海分行松江支行  
香港上海滙豐銀行有限公司

# 管理層討論及分析

## 業務回顧及展望

### 概覽

HONMA 是高爾夫行業內最負盛名的標誌性品牌之一，是精湛工藝、追求卓越性能及產品質量無與倫比的代名詞。本間哥爾夫有限公司（「本公司」，連同其附屬公司合稱「本集團」）主要設計、開發、製造及銷售各種製作精美且性能卓越的高爾夫球桿。本集團還供應 HONMA 品牌的高爾夫球、服裝、配件及其他相關產品，藉以為客戶提供全面的高爾夫生活體驗。本集團的產品目前在全球約 50 個國家出售，主要在亞洲，也同時在北美、歐洲和其他地區。

於二零一六年十月六日，本集團完成其普通股（「股份」）在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團繼續落實其增長戰略，其中包括：

- **持續執行本集團的美國增長策略（「美國策略」）：**於二零一六年四月，本集團在一間美國顧問公司的協助下完成美國調查，並隨即開始執行美國策略。本集團通過直接與市場主要零售商交易重新設計其銷售及分銷模型、招聘行業的資深從業員以鞏固其本地地位，以及在美國市場推出不同線下及網上營銷活動以提升品牌及產品的知名度。本集團成功執行美國策略，其中一項證明為本集團期內於北美的銷售點（「銷售點」）由二零一七年三月三十一日的 170 個銷售點增加至二零一七年九月三十日的 345 個銷售點。此外，本集團北美的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的 209.5 百萬日圓，增加 186.3% 至截至二零一七年九月三十日止六個月的 599.6 百萬日圓。
- **以直接進入市場模型準備重新進軍本集團的歐洲大陸市場：**在擴充美國市場的同時，本集團重整歐洲市場的步伐，直接進入市場模型重新進軍歐洲市場，及完成籌組具備豐富行業專業知識及市場洞見的本地團隊。由於作出上述變動，本集團的歐洲收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的 255.2 百萬日圓減少 33.8% 至截至二零一七年九月三十日止六個月的 169.1 百萬日圓。然而，本集團期內的歐洲銷售點數目由二零一七

## 管理層討論及分析

年三月三十一日的131個銷售點增加至二零一七年九月三十日的141個銷售點，先於二零一七年十一月及二零一八年一月推出的新產品，預期歐洲市場的銷售將會將會進一步增長。

- *進一步擴大本集團於韓國及其他本土市場的市場份額*：受惠於過往三年的成功整合，本集團重續與獨家經銷商Kolon的合作夥伴關係，並在韓國展開密集的電視活動以提升BERES及Be ZEAL系列產品的銷售。韓國的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的1,128.5百萬日圓增加16.5%至截至二零一七年九月三十日止六個月的1,314.2百萬日圓。
- *持續優化本集團的營運*：本集團於二零一七年七月在本地市場完成實施綜合企業資源規劃系統，以持續改善生產規劃及存貨管理。為配合實施企業資源規劃系統及鞏固其於美國及歐洲市場的本地地位，本集團已開始精簡日本的營運，並主要透過優化後勤支援部門削減約100名員工。
- *在本集團現有團體注入高水平行業的新人才以培養對日後增長至關重要的基因*：本集團為銷售及營銷團體加入大量高水平的行業專才以進一步打入日本大型體育用品店渠道、發展迎合所有市場的更強大的營銷及資產管理及在世界各地改組其非球桿業務。

在多項增長舉措的推動下，本集團於截至二零一七年九月三十日止六個月持續取得穩健收益增長。本集團的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的102億日圓增加3.1%至截至二零一七年九月三十日止六個月的105億日圓。按固定匯率基準計，本集團截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月增加1.7%。

## 管理層討論及分析

本集團的經營溢利淨額由截至二零一六年九月三十日止六個月的747.0百萬日圓增加65.3%至截至二零一七年九月三十日止六個月的1,235.0百萬日圓。有關經營溢利淨額與純利的對賬，請參閱「管理層討論及分析－非國際財務報告準則的財務計量－經營溢利淨額」。本集團致力於透過(其中包括)提升新產品系列Be ZEAL及BERES產品的銷售及進入美國及歐洲等新市場增加其截至二零一八年三月三十一日止年度全年的溢利。

### 高爾夫球桿的主要家族

本集團現時主要提供三個主要產品家族的高爾夫球桿，即BERES、TOUR WORLD及Be ZEAL，每個家族針對特定的消費者市場區間。基於大量市場調研，本集團根據高爾夫球手對產品價格、設計和性能的重視程度(與其各自的富裕程度以及對高爾夫的熱忱程度相關)，將高爾夫球桿市場劃分為九宮格，列示如下。

1 高價格 低熱忱度	設計及價格	2 高價格 中熱忱度	主要為設計	3 高價格 高熱忱度	設計及性能
4 中價格 低熱忱度	性能及價格	5 中價格 中熱忱度	性能及設計	6 中價格 高熱忱度	主要為性能
7 低價格 低熱忱度	主要為價格	8 低價格 中熱忱度	價格及設計	9 低價格 高熱忱度	價格及性能

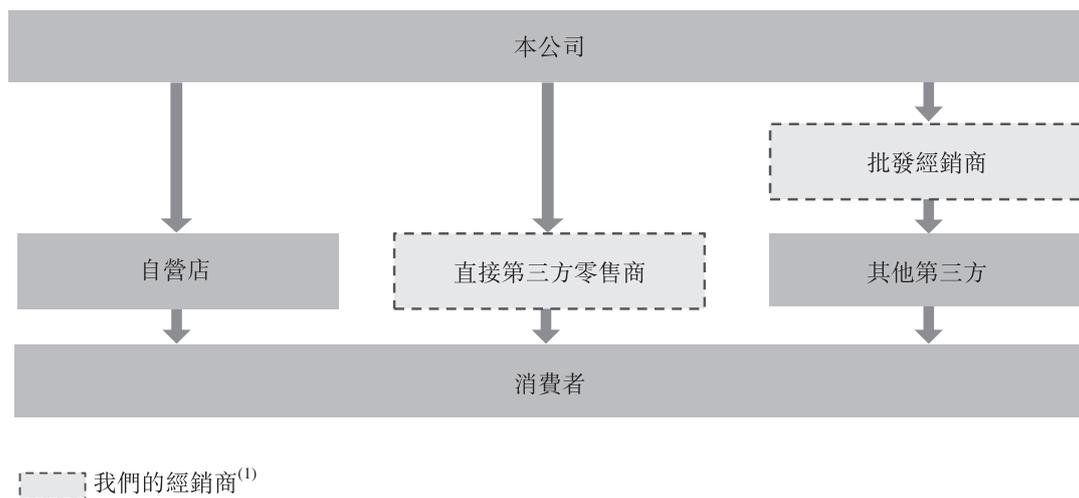
BERES高爾夫球桿以第2市場區間消費者為目標，這是本集團傳統的客戶基礎，包括願意為高爾夫球桿支付高價的富裕消費者。本集團已利用其他產品成功擴展至第2市場區間以外的分部。TOUR WORLD高爾夫球桿以第6市場區間消費者為目標，由較重視場上表現的熱忱型高爾夫愛好者組成。Be ZEAL高爾夫球桿以第5市場區間消費者為目標，由旨在提高場上表現的高爾夫初學者組成。第5及第6市場區間增速高於主要高爾夫市場整體增速。

本集團設計技術先進的高爾夫球桿並且不斷致力實現每一位高爾夫球手揮桿自如，得心應手的夢想。憑藉卓越的研發能力，本集團會管理其產品的生命週期以不斷激發客戶的興趣，確保產品供應緊隨最新市場趨勢並迎合目標客戶喜好。

## 管理層討論及分析

### 銷售及經銷網絡

本集團的銷售及經銷網絡包括 HONMA 品牌自營店及經銷商。下圖列示本集團銷售及經銷網絡的架構。



附註：

(1) 本集團的經銷商包括 (a) 直接第三方零售商及 (b) 轉售本集團產品至其他第三方的批發經銷商。

本集團在大型高爾夫產品公司中經營自營店的數目最多。自營店為本集團提供直銷渠道以及為本集團提供一個維持及提升品牌形象的平台。於二零一七年九月三十日，本集團擁有 86 間 HONMA 品牌自營店，全部位於亞洲。下表載列截至二零一七年九月三十日止六個月開設及關閉的自營店數目。

	截至二零一七年九月三十日止六個月			
	期初	開設	關閉	期末
日本 .....	37	—	3	34
中國(包括香港及澳門) .....	50	7 <sup>(1)</sup>	9	48
亞洲其他地區 .....	4	—	—	4
<b>總計 .....</b>	<b>91</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>86</b>

## 管理層討論及分析

---

附註：

(1) 主要為服裝專售店。

於截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團持續優化自營店的營運效率，在日本關閉3間自營店，並在中國搬遷7間服裝專售店，以符合本集團發展非球桿產品類別的戰略。

為盡可能滿足熱忱型高爾夫球手的需求，部分自營店提供試打中心，配備高速攝像機及精度軟件，以捕捉相關揮桿數據。於二零一七年九月三十日，本集團擁有四個試打中心。

於二零一七年九月三十日，本集團有約2,700名經銷商。本集團的經銷商包括(a)直接第三方零售商(「**零售商**」)及(b)轉售本集團產品至其他第三方及消費者的批發經銷商(「**批發經銷商**」)。零售商包括(其中包括)屬大型體育用品零售商的大型體育用品店。於二零一七年九月三十日，本集團的產品在1,188間獨立大型體育用品店銷售。

在日本，本集團主要銷售產品至零售商，即Golf 5及Xebio等大型體育用品店。就在日本以外的經銷渠道而言，本集團將產品售予零售商及批發經銷商。

本集團發展及管理銷售及經銷網絡的方式因國家而異，以迎合特定的零售市場環境及消費人口特徵。本集團於各地區銷售及經銷網絡的構成視乎本集團於該地域當地的零售格局及本集團走出去的市場戰略(反映目標消費者的購買行為)而有所不同。本集團不斷評估現有渠道，並開拓新渠道來完善銷售及經銷網絡。

## 管理層討論及分析

### 製造工序

本集團秉承工匠精神，是唯一一間具備專業手工藝技巧以及強大的內部製造能力的大型高爾夫產品公司。本集團在位於日本山形縣酒田的園區（「酒田園區」）進行高爾夫球桿所有主要製造工序，而非核心工序外判予本集團的供應商，而本集團與大部分供應商已建立長期穩定關係。這種內部製造工序與外判製造工序相結合的方式，有助本集團控制核心技藝及知識產權，並在控制生產成本的同時可保證產品質量。

酒田園區所在地塊佔地約 163,000 平方米，聘有約 335 名工匠，其中 24 名為平均積逾 30 年經驗的大師級工匠。工匠們對產品質量的追求使本集團能夠保持 HONMA 品牌作為高爾夫行業內標誌性優質品牌的地位。

### 僱員

於二零一七年九月三十日，本集團在全球有 989 名僱員，大部分在日本。

本集團尋求僱用認同其核心價值的人員，並重視在職培訓。對於自營店的銷售人員，本集團提供多項培訓課程，包括內部高爾夫球桿試配員認證計劃。此外，本集團已在酒田園區實施嚴謹的學徒計劃，藉此，高級工匠將其經驗傳授給年輕一代。

為挽留並激勵管理層及僱員，本集團提供具有競爭力的薪酬待遇，包括（其中包括）薪金、與表現掛鈎的現金花紅及以股份為基礎的薪酬。本集團不時審閱其薪酬計劃，確保其符合市場慣例。截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團的僱員福利開支為 2,440.0 百萬日圓。

## 管理層討論及分析

本集團於二零一五年十月採納受限制股份(「受限制股份」)計劃以激勵其董事(「董事」)、管理層及合資格僱員。本集團於截至二零一七年九月三十日止六個月確認受限制股份開支45.5百萬日圓，其中製造人員佔2.6百萬日圓、銷售及營銷人員佔18.4百萬日圓及行政人員佔24.5百萬日圓。

### 展望

#### 業務展望

於截至二零一八年三月三十一日止六個月，本集團將繼續憑藉傳承的工匠精神，致力打造引領全球高爾夫生活方式的企業。本集團計劃繼續進行以下各項：

- **通過進一步打入高增長消費者市場區間，優化產品組合。**本集團的傳統客戶基礎包括第2市場區間消費者，該等消費者為願意為高爾夫球桿支付高價的富裕消費者。自二零一三年起，本集團已拓展至共同構成全球高爾夫產品高增長區間絕大部分的新消費者區間，對本集團而言該等區間屬全新區間。本集團旨在透過為滿足該等客戶不斷轉變的打法喜好而設計的產品品種，積極在該等消費者區間尋求市場份額收益。
- **繼續產品創新和發展以迎合最新市場趨勢。**本集團投入大量資源進行新產品開發以確保其產品供應緊隨最新市場趨勢。本集團截至二零一六年及二零一七年九月三十日止六個月的研發開支分別為293.2百萬日圓及193.1百萬日圓。本集團的所有高爾夫球桿均由其大師級工匠及其他研發人員在酒田園區開發。研發團隊將致力在設計中結合人體工學與材料科學的創新發展，並繼續與職業高爾夫球手緊密合作，務求優化產品性能。於二零一七年十二月及二零一八年一月，本集團計劃推出以下兩類新產品：(i)BERES家族第五代高爾夫球桿BERES06，主要針對第2市場區間消費者，及(ii)Be ZEAL家族第二代高爾夫球桿ZEAL535，主要針對第5市場區間消費者。推出兩類新產品將繼續推動在國內及新市場取得高增長消費者區間的市場份額收益。

## 管理層討論及分析

- **進一步在現有市場增加市場份額並提升品牌知名度。**持續提升品牌知名度並爭取亞洲市場份額將繼續是本集團未來增長戰略的主要部分。本集團在日本、韓國及中國(包括香港及澳門)的本土市場已取得良好市場佔有率，但本集團相信在提升市場份額方面仍然有很大的空間，尤其是第5及6市場區間的新客戶區間。本集團計劃透過進一步擴展亞洲的經銷渠道及加快打入新客戶區間，同時不斷投資於營銷活動，提升市場份額。
- **打入北美及歐洲新市場。**北美及歐洲佔全球高爾夫產品市場的重大份額。本集團目前在該等市場的市場份額甚少，而開拓該等市場將是本集團實現未來增長的關鍵因素。本集團計劃透過(其中包括)以下方式支持其於該等市場的擴張：(i)加強於該等市場的銷售及營銷團隊，(ii)增加營銷活動以打造品牌及產品知名度，(iii)與優質零售商合夥及(iv)考慮具有吸引力的互補型收購機會。截至二零一七年三月三十一日止年度，本公司在洛杉磯建立了一支本土團隊，並完成了北美市場的渠道重組。本集團亦對其歐洲「進入市場」策略進行了重新設計，初步專注於四組國家，即(i)德語系國家(德國、奧地利及瑞士)；(ii)南歐(主要為西班牙及意大利)；(iii)法國及比荷盧(比利時、荷蘭及盧森堡)及(iv)瑞典。本集團已完成籌組具備豐富歐洲行業專業知識及視野的強大本地團隊，團隊正整裝待發準備於二零一七年十一月推出產品。本集團的其他措施包括建立一個經銷及客戶服務中心及聘請職業球手，以提高品牌知名度及產品認知度。

## 管理層討論及分析

- **繼續投資於營銷及推廣HONMA品牌。**本集團計劃主要通過TEAM HONMA繼續留聘一群著名職業高爾夫球手、贊助備受矚目的高爾夫錦標賽及開展電視及社交媒體宣傳活動，以進一步增加HONMA品牌的曝光率及知名度。本集團將在繼續利用電視、印刷媒體等傳統媒體的同時亦挖掘網絡媒體以及社交網站及應用程式(如臉書、Instagram及Twitter)來增加其在全球媒體的曝光率。舉例而言，有線電視新聞網國際新聞網絡(CNN International)的日本發明紀實系列曾專題報導本間的產品創新開發過程。
- **繼續提升營運效率及優化成本結構。**除遵循其發展戰略外，本集團亦專注於提升營運效率及優化成本結構。本集團已在本地市場完成實施綜合企業資源規劃系統，以持續改善生產規劃及存貨管理。本集團亦已精簡日本的營運，並主要透過優化後勤支援部門削減約100名員工。
- **透過擴展非球桿產品類別為客戶提供全面的高爾夫生活體驗。**本集團計劃利用其品牌優勢繼續拓展至相關產品線業務，例如高爾夫球、包袋、服裝及其他配件，以補充未來增長。舉例而言，本集團正重新設計高爾夫球業務，並物色策略合作以重組服裝業務的戰略。

## 管理層討論及分析

### 行業展望

高爾夫是一種風靡全球的體育項目，愛好人士數以百萬計。本集團預計以下因素將為未來數年高爾夫產品行業的主要增長動力：

- **「生活方式型運動」定位及在主要市場日益普及。**高爾夫定位為高尚的「生活方式型運動」，同時具備競爭、娛樂及鍛煉身體的效果，故受到追求更優質生活方式及更注重身心健康的現代消費者青睞。因此，高爾夫運動在主要市場中已普及起來。比如說，在美國，首次在高爾夫球場內打球的高爾夫初學者由二零一一年的1,500,000人增至二零一六年的2,500,000人，複合年增長率達10.8%。自二零一五年至二零一六年，美國的打球回合總數增加0.6%。於二零一六年，女士及非白人分別佔美國高爾夫球手的24%及19%，反映高爾夫運動在該等人群中日益普及。
- **新市場及人口特徵。**高爾夫以往在新興市場的滲透率不足。近年來，隨著可支配收入增加、生活水平提高及人們更注重休閒活動，新興市場(特別是在亞洲)越來越多人已經開始參與這項運動。
- **高爾夫回歸奧運會。**高爾夫於二零一六年起重返奧運會，預期會大幅提升這項運動在全球的形象。此外，隨著日本在二零二零年舉辦奧運會，預期日本及亞洲其他地區高爾夫產品市場在未來數年將大幅增長。
- **零售渠道拓展。**現已建立多元化零售渠道來迎合消費者的購買喜好，而這些喜好過去主要側重實體店。近年來，電子商務渠道等新興渠道在捕捉以往未開發或開發不足的消費市場分部方面已越加重要。
- **技術創新。**多年來，技術創新一直推動高爾夫產品的開發。預計球桿、高爾夫球及相關產品的進一步開發將使這項運動更普及、有趣及刺激。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

下表為本集團於所示年度的綜合損益表(行項目以絕對金額及佔本集團總收益的百分比計)概要，連同截至二零一六年九月三十日止六個月至截至二零一七年九月三十日止六個月的變動(以百分比表示)。

	截至九月三十日止六個月				同比變動
	二零一七年		二零一六年		
	日圓	%	日圓	%	
	(以千計，百分比及每股數據除外)				
<b>綜合損益表(未經審核)</b>					
收益 .....	<b>10,521,806</b>	<b>100.0</b>	10,205,712	100.0	3.1
銷售成本 .....	<b>(4,340,410)</b>	<b>41.3</b>	(4,361,779)	(42.7)	(0.5)
毛利 .....	<b>6,181,396</b>	<b>58.7</b>	5,843,933	57.3	5.8
其他收入及收益 .....	<b>140,354</b>	<b>1.3</b>	42,879	0.4	227.3
銷售及經銷開支 .....	<b>(3,943,688)</b>	<b>(37.5)</b>	(4,351,570)	(42.6)	(9.4)
行政開支 .....	<b>(717,730)</b>	<b>(6.8)</b>	(930,646)	(9.1)	(22.9)
其他(開支)／收入淨額 .....	<b>(253,431)</b>	<b>(2.4)</b>	(96,873)	(0.9)	161.6
融資成本 .....	<b>(18,061)</b>	<b>(0.2)</b>	(13,806)	(0.1)	30.8
融資收入 .....	<b>72,707</b>	<b>0.8</b>	5,867	0.1	1,139.3
除稅前溢利 .....	<b>1,461,547</b>	<b>13.9</b>	499,784	5.1	192.4
所得稅開支 .....	<b>(351,219)</b>	<b>(3.3)</b>	(199,309)	(2.0)	76.2
純利 .....	<b>1,110,328</b>	<b>10.6</b>	300,475	3.1	269.5

## 管理層討論及分析

截至九月三十日止六個月

	二零一七年		二零一六年		同比變動
	日圓	%	日圓	%	
(以千計，百分比及每股數據除外)					

### 母公司普通權益持有人

#### 應佔每股盈利：

#### 基本及攤薄

#### — 就期內溢利

而言(日圓).....	1.82		0.65		180.0
-------------	------	--	------	--	-------

### 非國際財務報告準則的

#### 財務計量

經調整 SG&A <sup>(1)</sup> .....	4,618,506	43.9	4,882,457	47.8	(5.4)
經營溢利 <sup>(2)</sup> .....	1,620,130	15.4	962,981	9.4	68.2
經營溢利淨額 <sup>(3)</sup> .....	1,234,988	11.7	747,008	7.3	65.3

#### 附註：

- 透過從(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支之和(i)減去上市開支及(ii)減去與銷售及經銷人員及行政人員有關的受限制股份開支，得出經調整 SG&A。有關經調整 SG&A 與(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支之和的對賬，見「管理層討論及分析—非國際財務報告準則的財務計量—經調整 SG&A」。
- 透過從除稅前溢利(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支、(iii)加上上市開支及(iv)加上受限制股份開支，得出經營溢利。有關經營溢利與除稅前溢利的對賬，見「管理層討論及分析—非國際財務報告準則的財務計量—經營溢利」。
- 透過從純利(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支、(iii)加上上市開支、(iv)加上受限制股份開支及(v)加上稅務影響，得出經營溢利淨額。在日期為二零一六年十一月十六日的本集團截至二零一六年九月三十日止六個月中期報告公告內，本集團將有關計量稱為經調整純利。有關經營溢利淨額與純利的對賬，見「管理層討論及分析—非國際財務報告準則的財務計量—經營溢利淨額」。

## 管理層討論及分析

### 收益

本集團的總收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的10,205.7百萬日圓增加3.1%至截至二零一七年九月三十日止六個月的10,521.8百萬日圓。

### *固定匯率收益增長*

按固定匯率基準計，截至二零一六年九月三十日止六個月至截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團總收益增長1.7%。為計算固定匯率收益增長，倘有關銷售額的原幣並非日圓，本集團使用截至二零一六年九月三十日止六個月的平均匯率換算截至二零一七年九月三十日止六個月錄得的銷售額。

固定匯率收益增長用於根據國際財務報告準則編製的補充計量。然而，其並非根據國際財務報告準則計量財務表現，且不應被認為可替換根據國際財務報告準則呈列的計量。

## 管理層討論及分析

### 按產品類別劃分的收益

本集團通過種類齊全的 HONMA 品牌高爾夫球桿、高爾夫球、包袋、服裝及其他配件向客戶提供全面的高爾夫生活體驗。下表列示於所示期間產品組按絕對金額計的收益及其佔本集團總收益的百分比。

	截至九月三十日止六個月				同比變動	
	二零一七年		二零一六年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 <sup>(1)</sup>
	日圓	%	日圓	%	%	%
<i>(以千計，百分比除外)</i>						
高爾夫球桿：						
BERES .....	3,716,990	35.3	4,063,575	39.8	(8.5)	(10.5)
TOUR WORLD .....	2,548,503	24.2	1,888,933	18.5	34.9	34.0
Be ZEAL .....	1,022,246	9.7	1,119,165	11.0	(8.7)	(9.1)
G1X <sup>(2)</sup> .....	27,233	0.3	20,696	0.2	31.6	25.9
其他						
特別型號 <sup>(3)</sup> .....	1,123,722	10.7	1,009,313	9.9	11.3	9.9
推桿 .....	227,589	2.2	273,617	2.7	(16.8)	(18.2)
高爾夫球桿小計 .....	8,666,283	82.4	8,375,299	82.1	3.5	2.0
高爾夫球 .....	438,226	4.2	232,950	2.3	88.1	87.1
包裝、服裝及						
其他配件 <sup>(4)</sup> .....	1,417,297	13.4	1,597,463	15.6	(11.3)	(12.3)
總計 .....	<u>10,521,806</u>	<u>100.0</u>	<u>10,205,712</u>	<u>100.0</u>	<u>3.1</u>	<u>1.7</u>

附註：

- (1) 詳情見「一固定匯率收益增長」一段。
- (2) 目標為第8及第9市場區間消費者，其購買決定更多受價格驅動。
- (3) 包括為特定地區或賽事生產的高爾夫球桿。
- (4) 包括高爾夫球包、服裝、高爾夫球桿頭套、鞋履、手套、帽子及其他高爾夫相關配件。

## 管理層討論及分析

本集團的高爾夫球桿於截至二零一七年九月三十日止六個月錄得輕微收益增長。高爾夫球桿為本集團的主營業務，高爾夫球桿的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的8,375.3百萬日圓增加3.5%至截至二零一七年九月三十日止六個月的8,666.3百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球桿於截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月的收益增加2.0%。增長率相對較低乃主要由於二零一七年第一季原材料短暫短缺導致BERES銷售下跌所致，部分被二零一六年十月TW737活化帶動TOUR WORLD的34.0%增長所抵銷。

高爾夫球的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的233.0百萬日圓大幅增加88.1%至截至二零一七年九月三十日止六個月的438.2百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球於截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月增長87.1%。

包袋、服裝及其他配件的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的1,597.5百萬日圓減少11.3%至截至二零一七年九月三十日止六個月的1,417.3百萬日圓。按固定匯率基準計，該等互補產品線於截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月減少12.3%。減幅乃主要由於截至二零一七年九月三十日止六個月並無於日本舉辦一次性清貨導致減少15.9%所致，部分被按固定匯率基準計的27%中國增長所抵銷。

## 管理層討論及分析

### 按地理區域劃分的收益

本集團的產品於全球約50個國家出售，主要是亞洲，亦遍及北美、歐洲及其他地區。下表載列於所示期間按絕對金額計各地區應佔的收益及佔總收益的百分比。

	截至九月三十日止六個月				同比變動	
	二零一七年		二零一六年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 <sup>(1)</sup>
	日圓	%	日圓	%	%	%
	<i>(以千計，百分比除外)</i>					
日本 .....	5,680,039	54.0	5,706,910	55.9	(0.5)	(0.5)
韓國 .....	1,314,180	12.5	1,128,455	11.1	16.5	16.2
中國(包括香港及澳門) .....	1,967,028	18.7	1,968,746	19.3	(0.1)	(2.3)
北美 .....	599,611	5.7	209,460	2.1	186.3	159.5
歐洲 .....	169,064	1.6	255,234	2.5	(33.8)	(38.0)
世界其他地區 .....	791,884	7.5	936,907	9.1	(15.5)	(19.9)
<b>總計 .....</b>	<b>10,521,806</b>	<b>100.0</b>	<b>10,205,712</b>	<b>100.0</b>	<b>3.1</b>	<b>1.7</b>

附註：

(1) 詳情見「一固定匯率收益增長」一段。

截至二零一七年九月三十日止六個月，日本、韓國及中國(包括香港及澳門)的收益共同佔本集團總收益的85.2%，該等市場為本集團的本土市場。截至二零一七年九月三十日止六個月，於本集團本土市場的銷售額是收益增長的主要驅動。

日本的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的5,706.9百萬日圓輕微下跌0.5%至截至二零一七年九月三十日止六個月的5,680.0百萬日圓。跌幅乃主要由於二零一七年第一季原材料短暫短缺，以及二零一七年七月實施綜合企業資源規劃系統導致訂單積壓所致。

## 管理層討論及分析

韓國的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的1,128.5百萬日圓增加16.5%至截至二零一七年九月三十日止六個月的1,314.2百萬日圓。按固定匯率基準，韓國截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月的收益增加16.2%。增幅乃主要由於本集團的產品組合優勢及與韓國的獨家經銷商成功合作，以及密集的電視活動提升BERES及Be ZEAL系列產品的銷售所致。

中國(包括香港及澳門)的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的1,968.7百萬日圓輕微下跌0.1%至截至二零一七年九月三十日止六個月的1,967.0百萬日圓。按固定匯率基準，中國(包括香港及澳門)截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月的收益減少2.3%。跌幅乃主要由於二零一七年第一季原材料短暫短缺、二零一七年七月實施企業資源規劃系統導致訂單積壓及關閉一家香港零售店所致。

北美的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的209.5百萬日圓大幅增加186.3%至截至二零一七年九月三十日止六個月的599.6百萬日圓。按固定匯率基準，北美截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月的收益增加159.5%。增幅乃主要由於本集團完成重組經銷渠道及持續進行營銷活動提升品牌及產品知名度所致。

歐洲的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的255.2百萬日圓減少33.8%至截至二零一七年九月三十日止六個月的169.1百萬日圓。按固定匯率基準，歐洲截至二零一七年九月三十日止六個月的收益較截至二零一六年九月三十日止六個月的收益減少38.0%。跌幅乃主要由於本集團進入歐洲市場策略的規劃變動所致。本集團已完成籌組具備豐富歐洲行業專業知識及視野的強大本地團隊，團隊正整裝待發準備於二零一七年十一月推出新產品。

## 管理層討論及分析

### 按銷售及經銷渠道劃分的收益

本集團擁有廣泛的銷售及經銷網絡，使本集團能夠在目標市場擁有廣泛的客戶群。本集團的銷售及經銷網絡包括HONMA品牌自營店及經銷商。本集團的經銷商包括(a)零售商，包括大型體育用品店，及(b)將本集團的產品轉售予其他第三方及客戶的批發經銷商。下表載列於所示期間按絕對金額計自營店及經銷商的收益及佔總收益的百分比。

	截至九月三十日止六個月				同比變動	
	二零一七年		二零一六年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 <sup>(1)</sup>
	日圓	%	日圓	%	%	%
	<i>(以千計，百分比除外)</i>					
自營店.....	3,779,743	35.9	3,944,704	38.7	(4.2)	(5.3)
經銷商.....	6,742,063	64.1	6,261,008	61.3	7.7	6.2
<b>總計 .....</b>	<b>10,521,806</b>	<b>100.0</b>	<b>10,205,712</b>	<b>100.0</b>	<b>3.1</b>	<b>1.7</b>

附註：

(1) 詳情見「一固定匯率收益增長」一段。

經銷商渠道的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的6,261.0百萬日圓增加7.7%至截至二零一七年九月三十日止六個月的6,742.1百萬日圓。展望未來，由於本集團計劃透過與優質經銷商合作滲透新市場，故本集團預期向經銷商進行的銷售將會繼續上升。

自營店的收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的3,944.7百萬日圓減少4.2%至截至二零一七年九月三十日止六個月的3,779.7百萬日圓。減幅乃主要由於本集團在世界各地與主要零售商加強合作而關閉自營店所致。

## 管理層討論及分析

### 銷售成本

銷售成本由截至二零一六年九月三十日止六個月的4,361.8百萬日圓減少0.5%至截至二零一七年九月三十日止六個月的4,340.4百萬日圓，乃主要由於持續投入自動化非關鍵生產過程並優化生產管理開支，致使僱員福利減少所致。下表載列於所示期間銷售成本的主要部分(各以絕對金額列示)及佔總銷售成本百分比的明細。

	截至九月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
原材料.....	<b>2,282,713</b>	<b>52.4</b>	2,065,437	47.4
僱員福利.....	<b>693,298</b>	<b>16.0</b>	837,138	19.2
製造費用 <sup>(1)</sup> .....	<b>228,007</b>	<b>5.4</b>	276,289	6.3
向供應商採購的製成品.....	<b>1,136,392</b>	<b>26.2</b>	1,182,915	27.1
<b>總計</b> .....	<b><u>4,340,410</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>4,361,779</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

附註：

(1) 包括物業、廠房及設備折舊及攤銷、其他製造費用及所提供服務的成本。

### 毛利及毛利率

毛利由截至二零一六年九月三十日止六個月的5,843.9百萬日圓增加5.8%至截至二零一七年九月三十日止六個月的6,181.4百萬日圓。毛利率由截至二零一六年九月三十日止六個月的57.3%增加至截至二零一七年九月三十日止六個月的58.7%。

## 管理層討論及分析

### 按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按產品劃分的毛利及毛利率明細。

	截至九月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	日圓	%	日圓	%
(以千計，百分比除外)				
高爾夫球桿：				
BERES .....	2,462,226	66.2	2,741,629	67.5
TOUR WORLD .....	1,444,460	56.6	953,182	50.5
Be ZEAL .....	628,513	61.5	649,891	58.1
G1X <sup>(1)</sup> .....	15,139	55.6	11,127	53.8
其他				
特別型號 <sup>(2)</sup> .....	656,239	58.4	653,370	64.7
推桿 .....	136,591	60.0	177,666	64.9
高爾夫球桿小計 .....	5,343,168	61.6	5,186,865	61.9
高爾夫球 .....	224,368	51.2	121,212	52.0
包袋、服裝及其他配件 <sup>(3)</sup> .....	613,860	43.3	535,856	33.5
總計 .....	<u>6,181,396</u>	<u>58.7</u>	<u>5,843,933</u>	<u>57.3</u>

附註：

- (1) 目標為第8及第9市場區間消費者，其購買決定更多受價格驅動。
- (2) 包括為特定地區或賽事生產的高爾夫球桿。
- (3) 包括高爾夫球包、服裝、高爾夫球桿頭套、鞋履、手套、帽子及其他高爾夫相關配件。

BERES 高爾夫球桿針對願意高價購買高爾夫球桿的第2市場區間消費者，且BERES 高爾夫球桿的毛利率高於其他三類高爾夫球桿的毛利率。BERES 的毛利由截至二零一六年九月三十日止六個月的2,741.6百萬日圓減少10.3%至截至二零一七年九月三十日止六個月的2,462.2百萬日圓，而BERES 的毛利率由截至二零一六年九月三十日止六個月的67.5%輕微減少至截至二零一七年九月三十日止六個月的66.2%。

## 管理層討論及分析

推出第三代 TOUR WORLD 家族高爾夫球桿 TW737 後，TOUR WORLD 的毛利率增加 6.1% 至截至二零一七年九月三十日止六個月的 56.6%。Be ZEAL 的毛利率增加 3.4% 至截至二零一七年九月三十日止六個月的 61.5%。增幅乃由於零售價調整及提升於酒田的制造效率所致。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一六年九月三十日止六個月的 42.9 百萬日圓增加至截至二零一七年九月三十日止六個月的 140.4 百萬日圓。增幅乃主要由於截至二零一七年九月三十日止六個月的 104.4 百萬日圓匯兌收益所致。

### 銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零一六年九月三十日止六個月的 4,351.6 百萬日圓減少 9.4% 至截至二零一七年九月三十日止六個月的 3,943.7 百萬日圓。減幅乃主要由於本集團重組其銷售團隊及減少自營店數目，減少本集團精簡於日本的營運致使租金費用及僱員福利減少所致。下表載列於所示期間按絕對金額計的銷售及經銷開支以及佔總銷售及經銷開支的百分比明細。

	截至九月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
僱員福利 .....	<b>1,531,057</b>	<b>38.8</b>	1,776,689	40.8
廣告及推廣開支 .....	<b>1,164,665</b>	<b>29.5</b>	1,177,679	27.1
租金費用 .....	<b>694,367</b>	<b>17.6</b>	718,763	16.5
其他 <sup>(1)</sup> .....	<b>553,599</b>	<b>14.1</b>	678,439	15.6
<b>總計 .....</b>	<b><u>3,943,688</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>4,351,570</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

附註：

(1) 包括折舊、差旅開支、耗材、運輸開支及其他開支。

## 管理層討論及分析

### 行政開支

行政開支由截至二零一六年九月三十日止六個月的930.6百萬日圓減少22.9%至截至二零一七年九月三十日止六個月的717.7百萬日圓。變動乃主要由於截至二零一六年九月三十日止六個月確認上市開支243.0百萬日圓所致。

### 其他開支或收入

截至二零一七年九月三十日止六個月的其他開支253.4百萬日圓，而截至二零一六年九月三十日止六個月的其他收入96.9百萬日圓。變動乃主要由於有關精簡本集團的經營效率的一次性重組成本212.4百萬日圓所致。

### 融資成本

融資成本由截至二零一六年九月三十日止六個月的13.8百萬日圓增加30.8%至截至二零一七年九月三十日止六個月的18.1百萬日圓。增幅乃主要由於截至二零一七年九月三十日止六個月的銀行借款增加所致。

### 融資收入

融資收入由截至二零一六年九月三十日止六個月的5.9百萬日圓增加至截至二零一七年九月三十日止六個月的72.7百萬日圓。增幅乃主要由於全球發售的所得款項未動用結餘的利息收入以及經營現金流入所致。

### 除稅前溢利

由於前文所述，除稅前溢利由截至二零一六年九月三十日止六個月的499.8百萬日圓大幅增加192.4%至截至二零一七年九月三十日止六個月的1,461.5百萬日圓。

## 管理層討論及分析

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一六年九月三十日止六個月的199.3百萬日圓增加至截至二零一七年九月三十日止六個月的351.2百萬日圓。增幅乃主要由於應課稅收入增加所致。本集團的實際稅率由截至二零一六年九月三十日止六個月的39.9%降至截至二零一七年九月三十日止六個月的24.0%。

### 純利

由於前文所述，純利由截至二零一六年九月三十日止六個月的300.5百萬日圓增加269.5%至截至二零一七年九月三十日止六個月的1,110.3百萬日圓。純利率由截至二零一六年九月三十日止六個月的3.1%增加至截至二零一七年九月三十日止六個月的10.6%。

### 非國際財務報告準則的財務計量

除綜合財務報表內的國際財務報告準則計量外，本集團亦使用經調整SG&A、經營溢利及經營溢利淨額的非國際財務報告準則的財務計量來評估其經營表現。本集團相信，非國際財務報告準則計量為投資者提供有用資料，有助彼等按與集團管理層相同的方式了解和評估集團的綜合經營業績，以及比較會計期間的同比財務業績。

使用經調整SG&A、經營溢利及經營溢利淨額作為分析工具存在重大限制，因為經調整SG&A並不包括已影響銷售及經銷開支及行政開支(最接近的國際財務報告準則開支計量)的所有項目，經營溢利並不包括所有會影響除稅前溢利(最接近的國際財務報告準則表現指標)的項目，而經營溢利淨額並不包括所有會影響純利(最接近的國際財務報告準則表現指標)的項目。

## 管理層討論及分析

### 經調整 SG&A

本集團透過從 (a) 銷售及經銷開支及 (b) 行政開支之和 (i) 減去上市開支及 (ii) 減去與銷售及經銷人員及行政人員有關的受限制股份開支，得出經調整 SG&A。下表為於所示期間經調整 SG&A 與 (a) 銷售及經銷開支及 (b) 行政開支總和的對賬。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(千日圓)	
銷售及經銷開支 .....	3,943,688	4,351,570
行政開支 .....	717,730	930,646
就以下項目所作調整：		
上市開支 .....	—	(243,000)
與銷售及營銷員工及行政員工有關的 受限制股份開支 .....	(42,912)	(156,759)
經調整 SG&A .....	<u>4,618,506</u>	<u>4,882,457</u>

## 管理層討論及分析

### 經營溢利

本集團透過從除稅前溢利(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支、(iii)加上上市開支及(iv)加上受限制股份開支，得出經營溢利。經營溢利消除主要與非經常事件有關的其他收入及收益以及其他開支的影響。下表載列所示期間經營溢利與除稅前溢利的對賬。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(千日圓)	
除稅前溢利 .....	<b>1,461,547</b>	499,784
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益 .....	<b>(140,354)</b>	(42,879)
其他開支 .....	<b>253,431</b>	96,873
上市開支 .....	—	243,000
受限制股份開支 .....	<b>45,506</b>	166,203
經營溢利 .....	<b><u>1,620,130</u></b>	<b><u>962,981</u></b>

## 管理層討論及分析

### 經營溢利淨額

本集團透過從純利(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支、(iii)加上上市開支、(iv)加上受限制股份開支及(v)加上對有關上述(i)及(ii)兩項的稅務影響，得出經營溢利淨額。經營溢利淨額消除了主要與非經常事件有關的其他收入及收益以及其他開支的影響。下表載列所示期間經營溢利淨額與純利的對賬。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(千日圓)	
純利 .....	1,110,328	300,475
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益 .....	(140,354)	(42,879)
其他開支 .....	253,431	96,873
上市開支 .....	—	243,000
受限制股份開支 .....	45,506	166,203
稅務影響 .....	(33,923)	(16,664)
經營溢利淨額 .....	<u>1,234,988</u>	<u>747,008</u>

### 營運資金管理

	截至下列日期止十二個月	
	二零一七年 九月三十日	二零一七年 三月三十一日
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	244	258
貿易應收款項及應收票據周轉天數 <sup>(2)</sup> .....	45	65
貿易應付款項及應付票據周轉天數 <sup>(3)</sup> .....	31	39

## 管理層討論及分析

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按十二個月期間存貨的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關十二個月期間的銷售成本再乘以365天計算。
- (2) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按十二個月期間貿易應收款項及應收票據的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關十二個月期間的收益再乘以365天計算。
- (3) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按十二個月期間貿易應付款項及應付票據的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關十二個月期間的銷售成本再乘以365天計算。

與截至二零一七年三月三十一日止年度相比，截至二零一七年九月三十日止十二個月的存貨周轉天數、貿易應收款項及應收票據周轉天數及貿易應付款項及應付票據周轉天數有所減少。減少乃主要由於本集團持續努力改善營運資金管理，存貨、貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據由二零一七年三月三十一日至二零一七年九月三十日有所減少所致。本集團銳意持續減少存貨。

### 存貨

下表載列於所示日期本集團的存貨結餘。

	於二零一七年 九月三十日	於二零一七年 三月三十一日
	(千日圓)	
原材料.....	1,779,470	962,601
在製品.....	782,347	1,173,860
製成品.....	3,792,558	4,508,865
減：撥備.....	(440,218)	(352,428)
總計.....	<u>5,914,157</u>	<u>6,292,898</u>

## 管理層討論及分析

下表載列於所示日期本集團存貨的賬齡分析。

	於二零一七年 九月三十日	於二零一七年 三月三十一日
	(千日圓)	
1年內.....	1,275,632	3,572,854
1年至2年.....	2,534,747	1,287,782
2年至3年.....	1,361,269	698,430
3年至4年.....	384,005	355,957
4年以上.....	358,504	377,875
總計.....	<u>5,914,157</u>	<u>6,292,898</u>

本集團參考產品推出日期而非資本化日期來編製存貨賬齡分析。例如，上表中賬齡報告為兩至三年的存貨指與於相關年結日前我們已推出兩至三年的產品有關的存貨。該等存貨可能一直在生產及／或採購，因此較上述賬齡分析所示於更近期的時間資本化。

本集團採用此存貨賬齡分析方法是因為此方法能讓本集團就各產品生命週期實施更高效的存貨管理程序。本集團通常每18至24個月推出新產品，同時持續額外推廣老一代產品六至十二個月。

### 流動資金及資本資源

於截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團主要透過經營所得現金、自全球發售收取的所得款項淨額及銀行貸款所得款項為其經營提供資金。本集團擬藉內部資源及透過有機可持續發展、銀行借款以及自全球發售收取的所得款項淨額撥付其擴張及業務經營。

於二零一七年九月三十日，本集團有現金及現金等價物16,092.0百萬日圓，主要以美元、日圓及人民幣持有。本集團的現金及現金等價物主要包括手頭現金及活期存款。

## 管理層討論及分析

本集團的絕大部分經營位於日本，而本集團收益及開支的絕大部分以日圓計值及結算。因此，本集團的貨幣風險有限，且於二零一七年九月三十日，本集團並無使用任何衍生合約對沖有關風險。

### 債項

於二零一七年九月三十日，本集團的計息借款為1,450.0百萬日圓，全部均以日圓計值。所有該等借款均為無抵押及須於一年內償還。於二零一七年九月三十日，本集團計息借款餘額的實際利率介乎0.33%至0.78%。

### 債務權益比率

本集團債務權益比率透過將(i)計息銀行借款除以(ii)總權益計算。於二零一七年三月三十一日及二零一七年九月三十日，本集團債務權益比率分別為1.1%及5.4%。

### 資本開支

本集團於截至二零一七年九月三十日止六個月的資本開支為201.7百萬日圓，主要用於購買物業、廠房及設備以及無形資產。於截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團主要以經營所得現金及自全球發售收取的所得款項淨額撥付資本開支。

### 或有負債

於二零一七年九月三十日，本集團並無任何重大或有負債。

### 重大收購以及主要投資未來計劃

於截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團並無進行任何重大投資、收購或出售。此外，除本公司日期為二零一六年九月二十三日的招股章程(「招股章程」)中「業務」及「未來計劃及所得款項用途」兩節所披露的擴張計劃外，本集團並無主要投資或收購主要資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色業務發展的新機遇。

## 管理層討論及分析

### 全球發售所得款項用途

本公司已於二零一六年十月六日在聯交所上市。本公司從全球發售所得款項淨額為16,798.3百萬日圓，該等款項擬按照本集團日期為二零一六年十月五日的發售價及分配結果公告內「全球發售所得款項淨額」一節所載所得款項的擬定用途應用。

下表載列全球發售所得款項用途狀況<sup>(1)</sup>：

所得款項擬定用途	佔所得款項	全球發售	於二零一七年	於二零一七年
	擬定用途	所得款項	九月三十日	九月三十日
	百分比	擬定用途	已動用金額	未動用結餘
	(%)	(百萬日圓)	(%)	(%)
潛在策略性收購 .....	29.4	4,939	—	29.4
北美及歐洲的銷售及 營銷活動 .....	15.1	2,536	11.8	3.3
日本、韓國及中國 (包括香港及澳門) 本土市場的銷售及 營銷活動 .....	15.1	2,536	5.9	9.2
資本開支 .....	13.0	2,184	4.0	9.0
償還附息銀行借款 .....	17.3	2,906	17.1	0.2
撥作營運資金及其他 一般公司用途 .....	10.1	1,697	3.8	6.3
<b>總計 .....</b>	<b>100.0</b>	<b>16,798</b>	<b>42.6</b>	<b>57.4</b>

附註：

(1) 表內數字均為約數。

## 管理層討論及分析

於二零一七年九月三十日，全球發售所得款項的未動用結餘約9,647.5百萬日圓現時存放於信譽良好的銀行，並不存在近期的違約紀錄。

### 報告期後事項

於二零一七年九月三十日後，本集團概無進行重大期後事項。

### 匯率換算

除另有指明外，美元計值金額已按1.00美元兌114.250日圓的匯率換算為日圓金額，僅供說明之用。

## 其他資料

### 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一七年九月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(具有證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部所賦予之涵義)之股份、相關股份或債權證中須根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內所記錄之權益及淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)之規定而須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

#### 於本公司之權益

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	持有權益的 股份或相關 股份數目 <sup>(1)</sup>	權益概約 百分比 <sup>(6)</sup>
劉建國先生 <sup>(2)</sup> .....	受控法團權益 實益擁有人	422,749,525(L) <u>952,250(L)</u>	
		423,701,775(L)	69.57%
伊藤康樹先生 <sup>(3)</sup> .....	實益擁有人	571,900(L)	0.09%
邨井勇二先生 <sup>(4)</sup> .....	實益擁有人	457,950(L)	0.08%
左軍先生 <sup>(5)</sup> .....	實益擁有人	635,050(L)	0.10%

## 其他資料

附註：

- (1) 英文字母「L」表示該人士於該等股份或相關股份的好倉。
- (2) 劉建國先生為 Kouunn Holdings Limited 的唯一實益擁有人及唯一董事，其實益擁有 422,749,525 股股份。根據證券及期貨條例，劉先生被視為於 Kouunn Holdings Limited 所持有的股份中擁有權益。劉先生亦直接持有 380,900 股股份，並於其根據受限制股份計劃獲授的 571,350 股受限制股份（「受限制股份」）中擁有權益，賦予其權利在歸屬時收取 571,350 股股份。
- (3) 伊藤康樹先生直接持有 160 股股份，並於其根據受限制股份計劃獲授的 571,740 股受限制股份中擁有權益，賦予其權利在歸屬時收取 571,740 股股份。
- (4) 邨井勇二先生直接持有 480 股股份，並於其根據受限制股份計劃獲授的 457,470 股受限制股份中擁有權益，賦予其權利在歸屬時取 457,470 股股份。
- (5) 左軍先生直接持有 254,020 股股份，並於其根據受限制股份計劃獲授的 381,030 股受限制股份中擁有權益，賦予其權利在歸屬時收取 381,030 股股份。
- (6) 有關百分比乃按於二零一七年九月三十日的 609,050,000 股已發行股份總數計算。

### 於本公司相聯法團之權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	持有 股份數目	佔已發行 股本百分比
劉建國先生	Kouunn Holdings Limited	實益擁有人	1,000	100%

除上述所披露者外，於二零一七年九月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（具有證券及期貨條例第 XV 部所賦予之涵義）之任何股份、相關股份或債權證中擁有，須根據證券及期貨條例第 352 條須予備存的登記冊內之任何權益或淡倉，或須根據標準守則之規定而須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

## 其他資料

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一七年九月三十日，載錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊內之以下人士(本公司董事及最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有的權益或淡倉：

姓名／名稱	權益性質	持有權益的股份或 相關股份數目 <sup>(1)(6)</sup>	權益概約 百分比 <sup>(6)</sup>
Kouunn Holdings Limited <sup>(2)(5)</sup> .....	實益擁有人	422,749,525(L)	69.41%
黃文歡女士 <sup>(3)</sup> .....	配偶權益	423,701,775(L)	69.57%
復星產業控股 有限公司 <sup>(4)</sup> .....	實益擁有人	35,629,425(L)	5.85%
復星國際有限公司 <sup>(4)</sup> .....	受控法團權益	35,629,425(L)	5.85%
復星控股有限公司 <sup>(4)</sup> .....	受控法團權益	35,629,425(L)	5.85%
Fosun International Holdings Ltd. <sup>(4)</sup> .....	受控法團權益	35,629,425(L)	5.85%
郭廣昌先生 <sup>(4)</sup> .....	受控法團權益	35,629,425(L)	5.85%
元大金融控股股份 有限公司 <sup>(2)(5)</sup> .....	擁有股份的抵押 權益的人士	215,000,000(L)	35.30%

## 其他資料

附註：

- (1) 英文字母「L」表示該人士於該等股份或相關股份的好倉。
- (2) 由 Kouunn Holdings Limited 持有的 215,000,000 股股份已抵押予元大商業銀行股份有限公司。
- (3) 黃文歡女士為劉建國先生的妻子，根據證券及期貨條例，她被視為於劉先生擁有權益的股份及相關股份中擁有權益。
- (4) 復星產業控股有限公司為復星國際有限公司（「復星國際」）的全資附屬公司。復星國際由復星控股有限公司（「復星控股」）持有 71.53% 權益。Fosun International Holdings Ltd.（「FIHL」）為復星控股全部已發行股份的實益擁有人，而 FIHL 則由郭廣昌先生擁有 64.45% 權益。根據證券及期貨條例，復星國際、復星控股、FIHL 及郭廣昌先生被視為於復星產業控股有限公司所持有的同批股份中擁有權益。
- (5) 元大金融控股股份有限公司於其擁有全部控制權的元大商業銀行股份有限公司持有的 215,000,000 股股份中擁有權益。元大商業銀行股份有限公司於 Kouunn Holdings Limited 以其為受益人所抵押的 215,000,000 股股份中擁有抵押權益。
- (6) 有關百分比乃按於二零一七年九月三十日的 609,050,000 股已發行股份總數計算。

## 其他資料

### 受限制股份計劃及首次公開發售後購股權計劃

#### 受限制股份計劃

於二零一五年十月二十日，受限制股份計劃（「受限制股份計劃」）由本公司當時股東批准及採納。受限制股份計劃的目的為透過向本集團的董事、高級管理層及僱員（「受限制股份合資格人士」）提供擁有本公司本身股權的機會，獎勵彼等為本集團作出的貢獻，吸引、激勵及挽留技術熟練與經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力。本公司董事會（「董事會」）酌情甄選可根據受限制股份計劃獲授受限制股份的受限制股份合資格人士。受限制股份計劃將自受限制股份首次授出日期（即二零一五年十月二十日）起計十年期間有效。截至二零一七年九月三十日，受限制股份計劃剩餘期限約為八年一個月。可根據受限制股份計劃予以授出的受限制股份數目上限總數（不包括根據受限制股份計劃規則已失效或註銷的受限制股份）須為受限制股份計劃受託人就受限制股份計劃不時持有或將持有的股份數目。根據受限制股份計劃，各受限制股份合資格人士可獲授的股份數並無上限。受限制股份計劃主要條款的進一步詳情已載於招股章程。

本公司已委聘匯聚信託有限公司（「受限制股份受託人」）擔任受託人以協助管理受限制股份計劃。根據受限制股份計劃獲授出或將予授出的受限制股份相關的所有股份均會轉讓、配發或發行予 Taisai Holdings Ltd.（「受限制股份代名人」）（一間由受限制股份受託人間接全資擁有的公司），於二零一七年九月三十日，其（作為受限制股份代名人）將根據受限制股份計劃以受限制股份合資格人士為受益人持有 9,794,850 股根據受限制股份計劃獲授出的受限制股份相關股份。

截至二零一七年九月三十日，已根據受限制股份計劃授出相當於 9,794,850 股相關股份的受限制股份予 137 名受限制股份計劃參與者。4 名受限制股份計劃參與者為董事、3 名為本公司附屬公司董事、3 名為本公司高級管理層成員以及 2 名為本公司附屬公司的行政經理。

## 其他資料

於截至二零一七年九月三十日止六個月期間開始及結束時根據受限制股份計劃授出的受限制股份以及該期間內的受限制股份變動的詳情載列如下：

受限制股份 承授人姓名	於本集團的職位	於二零一七年四月一日		年內授出	年內行使	年內註銷	年內失效	於
		受限制股份代表 的股份數目	授出日期					二零一七年 九月三十日 受限制股份 代表的 股份數目
<b>本公司董事</b>								
劉建國	董事會董事長、 總裁兼執行董事	571,350	二零一五年 十一月三日	—	—	—	—	571,350
伊藤康樹	執行董事、 營銷總監兼 日本營運總裁	571,740	二零一五年 十月二十日 二零一六年 五月三十一日	—	—	—	—	571,740
邨井勇二	執行董事兼 銷售總監	457,470	二零一五年 十月二十日 二零一六年 五月三十一日	—	—	—	—	457,470
左軍	執行董事、 行政總監兼 中國營運總裁	381,030	二零一五年 十一月三日	—	—	—	—	381,030

## 其他資料

受限制股份 承授人姓名	於本集團的職位	於二零一七年四月一日		年內授出	年內行使	年內註銷	年內失效	於
		受限制股份代表 的股份數目	授出日期					二零一七年 九月三十日 受限制 股份代表的 股份數目
<b>本公司高級管理層以及本公司附屬公司董事及其他行政經理 (不包括兼任本公司董事的人士)</b>								
本公司3名高級管理層、 本公司附屬公司 的3名董事及 2名其他行政經理		2,671,110	二零一五年 十月二十日 二零一五年 十一月三日 二零一六年 五月三十一日	—	—	—	—	2,671,110
<b>本集團其他僱員</b>								
125名本集團其他僱員		5,650,710	二零一五年 十月二十日 二零一五年 十一月三日	—	—	—	-508,560	5,142,150
<b>總計</b>		<b>10,303,410</b>	二零一五年 十月二十日 二零一五年 十一月三日 二零一六年 五月三十一日	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-508,560</b>	<b>9,794,850</b>

行使上述根據受限制股份計劃授予參與者的受限制股份均毋須支付行使價。參與者須在接到歸屬通知三(3)個月內送達行使通知。視乎歸屬條件而定，根據受限制股份計劃授予參與者的受限制股份須根據下列歸屬時間表歸屬：

- (i) 40% 的受限制股份於上市日期歸屬；
- (ii) 30% 的受限制股份於上市日期後滿 12 個月之日歸屬；及
- (iii) 30% 的受限制股份於上市日期後滿 24 個月之日歸屬。

## 其他資料

### 首次公開發售後購股權計劃

於二零一六年九月十八日，首次公開發售後購股權計劃（「首次公開發售後購股權計劃」）獲本公司當時股東批准並採納。首次公開發售後購股權計劃的目的在於激勵及／或獎勵董事會全權酌情認為對本集團有貢獻或將有貢獻的本集團任何董事或僱員（「合資格人士」）對本集團所作的貢獻及繼續為本集團的利益而努力。

根據首次公開發售後購股權計劃的條款，董事會有權於採納日期起計10年期間（即二零一六年九月十八日至二零二六年九月十七日）內隨時向董事會全權酌情挑選的任何合資格人士授出購股權。在上市規則禁止的情況下，當首次公開發售後購股權計劃的任何參與者（「參與者」）將會或可能會被上市規則或任何適用規則、規例或法律禁止買賣股份時，董事會不得作出要約或向任何參與者授出購股權。特別是，於緊接下列日期（以較早者為準）前一個月起計至實際刊發業績公告日期止期間內，將不得授出購股權：(i) 董事會就批准本公司任何年度、半年、季度或其他中期期間業績而召開的董事會會議日期（根據上市規則首次知會聯交所的日期）；及(ii) 本公司根據上市規則刊發其中期或年度業績公告的期限。

授出日期起計10年期間屆滿後，被授予人將不得行使首次公開發售後購股權下的購股權。於授出任何購股權條款的規限下，被授予人可於購股權時期內任何時間根據要約指定的歸屬時間及其他條款行使獲授的購股權。有關首次公開發售後購股權計劃的主要條款的進一步詳情載於招股章程。

於二零一七年四月一日至二零一七年九月三十日期間，本公司概無根據首次公開發售後購股權計劃授出或同意授出購股權。

### 資產抵押

於二零一七年九月三十日，本集團資產並無用作抵押。

### 購回、出售或贖回上市證券

於截至二零一七年九月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 其他資料

### 中期股息

董事會決議不宣派任何截至二零一七年九月三十日止六個月的中期股息。

### 遵守企業管治守則

本公司的企業管治常規以香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則(「企業管治守則」)所列原則及守則條文為基準。於截至二零一七年九月三十日止六個月，除偏離守則條文A.2.1條外，本公司已遵守企業管治守則所載的一切適用的守則條文。

守則條文A.2.1訂明，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由同一人兼任。本公司的董事長及總裁均由劉建國先生擔任。在伊藤康樹先生及左軍先生(分別為日本營運總裁及中國營運總裁)監察本集團的日本及中國業務的協助下，董事會相信，這項安排使本集團能夠在強大及一致的領導下得以切實及有效地規劃及執行業務決定及策略，有利於本集團的管理及業務發展。

董事會將持續檢討及監督本公司的企業管治常規，以遵守企業管治守則並維持本公司高水準的企業管治。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則，作為其董事進行證券交易的自身行為守則。

經向本公司全體董事作出特定查詢後，彼等全部已確認彼等於截至二零一七年九月三十日止六個月內一直遵守標準守則及本公司有關董事進行證券交易的自身行為守則。

## 其他資料

### 審核委員會

本公司已根據企業管治守則設立審核委員會(「審核委員會」)並書面制定其職權範圍。於本中期報告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即盧伯卿先生、汪建國先生及徐輝先生。盧伯卿先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱並討論截至二零一七年九月三十日止六個月的未經審核中期業績及本中期報告。

### 根據上市規則第 13.51B(1) 條規定有關董事履歷詳情的變動

董事履歷詳情的變動須根據上市規則第 13.51B(1) 條作出披露如下：

1. 盧伯卿先生擔任鴻騰六零八八精密科技股份有限公司(於開曼群島以鴻騰精密科技股份有限公司的名稱註冊成立的有限公司)的執行董事，該公司於二零一七年七月十三日在聯交所上市(股份代號：6088)。
2. 汪建國先生擔任孩子王兒童用品股份有限公司的董事長，該公司於二零一六年十二月九日在全國中小企業股份轉讓系統上市(證券代碼：839843)。

### 全球發售所得款項用途

本公司於二零一六年十月六日在聯交所上市。本公司進行全球發售的所得款項淨額達 16,798.3 百萬日圓，擬按本集團日期為二零一六年十月五日的發售價及分配結果公告中「全球發售所得款項淨額」一節所載所得款項的擬定用途動用。直至二零一七年九月三十日，本公司已動用約 42.6% 的全球發售所得款項淨額或 7,150.8 百萬日圓。有關截至二零一七年九月三十日各所得款項的擬定用途的已動用金額及未動用結餘的百分比詳情，請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－全球發售所得款項用途」。

於二零一七年九月三十日，全球發售所得款項的未動用結餘約為 9,647.5 百萬日圓，目前存入近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。於二零一七年餘下時間及往後年度，本集團將繼續按本集團日期為二零一六年十月五日的發售價及分配結果公告中「全球發售所得款項淨額」一節所載用途動用全球發售所得款項淨額。

# 中期簡明綜合財務報表審閱報告



香港中環  
添美道1號  
中信大廈22樓

致本間高爾夫有限公司董事會  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 引言

吾等已審閱載於第47至84頁的隨附中中期簡明綜合財務報表，包括本間高爾夫有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)於二零一七年九月三十日的中期簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的中期簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表與說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期簡明綜合財務報表的編製須符合上市規則的相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」(「國際會計準則第34號」)。

董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列此等中期簡明綜合財務報表。吾等負責根據吾等的審閱對此等中期簡明綜合財務報表發表結論。吾等的報告乃根據協定的委聘條款，僅向閣下作為一個實體作出，而非為其他目的。吾等不就本報告的內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。

## 審閱範圍

吾等乃根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師對中期財務資料進行的審閱」進行審閱工作。中期簡明綜合財務報表的審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，並運用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行的審核為小，因此不能保證吾等會知悉在審核中可能會發現的所有重大事宜。因此，吾等不發表審核意見。

## 中期簡明綜合財務報表審閱報告

### 結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事宜，使吾等相信隨附中期簡明綜合財務報表在所有重大方面並無根據國際會計準則第34號的規定編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港中環

添美道1號

中信大廈22樓

二零一七年十一月十三日

## 中期簡明綜合損益表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
收益 .....	4	<b>10,521,806</b>	10,205,712
銷售成本 .....		<b>(4,340,410)</b>	(4,361,779)
毛利 .....		<b>6,181,396</b>	5,843,933
其他收入及收益 .....	4	<b>140,354</b>	42,879
銷售及經銷開支 .....		<b>(3,943,688)</b>	(4,351,570)
行政開支 .....		<b>(717,730)</b>	(930,646)
其他開支 .....		<b>(253,431)</b>	(96,873)
融資成本 .....	5	<b>(18,061)</b>	(13,806)
融資收入 .....		<b>72,707</b>	5,867
除稅前溢利 .....	6	<b>1,461,547</b>	499,784
所得稅開支 .....	7	<b>(351,219)</b>	(199,309)
期內溢利 .....		<b><u>1,110,328</u></b>	<u>300,475</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人 .....		<b>1,111,393</b>	308,516
非控股權益 .....		<b>(1,065)</b>	(8,041)
		<b><u>1,110,328</u></b>	<u>300,475</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利：	8		
基本及攤薄			
— 就期內溢利而言(日圓) .....		<b><u>1.82</u></b>	<u>0.65</u>

## 中期簡明綜合全面收益表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
期內溢利 .....	<b>1,110,328</b>	300,475
其他全面收入／(虧損)		
待於其後期間重新分類至損益的其他全面收入／(虧損)：		
可供出售投資的公平值變動 .....	<b>1,313</b>	(506)
所得稅影響 .....	<b>(405)</b>	156
	<b>908</b>	(350)
海外業務換算產生的匯兌差額 .....	<b>27,693</b>	(216,534)
待於其後期間重新分類至損益的 其他全面收入／(虧損)淨額 .....	<b>28,601</b>	(216,884)
不會於其後期間重新分類至溢利的其他全面收入：		
重新計量界定福利計劃所得收益／(虧損) .....	<b>128,673</b>	25,614
所得稅影響 .....	<b>(39,400)</b>	—
重新計量界定福利計劃所得收益 .....	<b>89,273</b>	25,614
不會於其後期間重新分類至損益的其他全面收入淨額 .....	<b>89,273</b>	25,614

待續／...

**中期簡明綜合全面收益表**  
截至二零一七年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
期內其他全面收入／虧損，扣除稅項 .....	<b>117,874</b>	(191,270)
期內全面收入總額 .....	<b><u>1,228,202</u></b>	<u>109,205</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人 .....	<b>1,229,267</b>	117,246
非控股權益 .....	<b>(1,065)</b>	(8,041)
	<b><u>1,228,202</u></b>	<u>109,205</u>

## 中期簡明綜合財務狀況表

於二零一七年九月三十日

	附註	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備.....	10	1,962,479	2,015,445
永久持有土地.....	11	1,940,789	1,940,789
無形資產.....		338,942	342,212
其他非流動資產.....		652,295	724,432
遞延稅項資產.....		1,247,385	1,356,814
		<b>6,141,890</b>	6,379,692
<b>流動資產</b>			
存貨.....	12	5,914,157	6,292,898
貿易應收款項及應收票據.....	13	3,965,250	5,097,647
預付款項、按金及其他應收款項.....		756,440	443,543
應收一名關聯方款項.....	22(c)	—	7,508
現金及現金等價物.....	14	16,091,992	12,712,506
		<b>26,727,839</b>	24,554,102
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項.....	15	614,962	699,601
其他應付款項及應計費用.....		1,312,541	1,361,176
計息銀行借款.....	16	1,450,000	291,287
應付關聯方款項.....	22(c)	28,055	7,803
應付所得稅.....		653,689	627,995
		<b>4,059,247</b>	2,987,862
<b>流動資產淨值.....</b>		<b>22,668,592</b>	21,566,240
<b>總資產減流動負債.....</b>		<b>28,810,482</b>	27,945,932

待續／...

## 中期簡明綜合財務狀況表

於二零一七年九月三十日

	附註	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
<b>非流動負債</b>			
僱員界定福利負債淨額 .....	17	<b>1,389,383</b>	1,656,540
遞延稅項負債 .....		<b>354,470</b>	476,596
其他非流動負債 .....		<b>63,643</b>	83,518
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總額 .....		<b>1,807,496</b>	2,216,654
		<hr/>	<hr/>
資產淨值 .....		<b>27,002,986</b>	25,729,278
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本 .....	18	<b>154</b>	154
儲備 .....		<b>27,047,938</b>	25,773,165
		<hr/>	<hr/>
		<b>27,048,092</b>	25,773,319
		<hr/>	<hr/>
非控股權益 .....		<b>(45,106)</b>	(44,041)
		<hr/>	<hr/>
總權益 .....		<b>27,002,986</b>	25,729,278
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 中期簡明綜合權益變動表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔									
	股本	盈餘儲備	可供出售投資重估儲備	匯兌儲備	以權益結算以股份為基礎的付款基金	股份溢價	保留溢利	總計	非控股權益	總權益
	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)
	(附註18)	*	*	*	(附註19)*	*	*	*		
於二零一七年四月一日	154	1,010,220	4,771	148,475	356,318	16,798,289	7,455,092	25,773,319	(44,041)	25,729,278
期內溢利	—	—	—	—	—	—	1,111,393	1,111,393	(1,065)	1,110,328
期內其他全面收入：										
可供出售投資的公平值變動，扣除稅項	—	—	908	—	—	—	—	908	—	908
海外業務換算產生的匯兌差額	—	—	—	27,693	—	—	—	27,693	—	27,693
重新計量界定福利計劃所得虧損	—	—	—	—	—	—	89,273	89,273	—	89,273
期內全面收入／(虧損)總額	—	—	908	27,693	—	—	1,200,666	1,229,267	(1,065)	1,228,202
以權益結算以股份為基礎的付款開支	—	—	—	—	45,506	—	—	45,506	—	45,506
於二零一七年九月三十日(未經審核)	<u>154</u>	<u>1,010,220</u>	<u>5,679</u>	<u>176,168</u>	<u>401,824</u>	<u>16,798,289</u>	<u>8,655,758</u>	<u>27,048,092</u>	<u>(45,106)</u>	<u>27,002,986</u>
於二零一六年四月一日	100	1,000,929	1,948	237,006	128,323	—	4,585,753	5,954,059	(426,762)	5,527,297
期內溢利	—	—	—	—	—	—	308,516	308,516	(8,041)	300,475
期內其他全面(虧損)/收入：										
可供出售投資的公平值變動，扣除稅項	—	—	(350)	—	—	—	—	(350)	—	(350)
海外業務換算產生的匯兌差額	—	—	—	(216,534)	—	—	—	(216,534)	—	(216,534)
重新計量界定福利計劃所得收益	—	—	—	—	—	—	25,614	25,614	—	25,614
期內全面(虧損)/收入總額	—	—	(350)	(216,534)	—	—	334,130	117,246	(8,041)	109,205
轉撥自保留溢利	20	—	—	—	—	—	(20)	—	—	—
以權益結算以股份為基礎的付款開支	—	—	—	—	166,203	—	—	166,203	—	166,203
已宣派股息(附註9)	—	—	—	—	—	—	(1,995,000)	(1,995,000)	—	(1,995,000)
於二零一六年九月三十日(未經審核)	<u>120</u>	<u>1,000,929</u>	<u>1,598</u>	<u>20,472</u>	<u>294,526</u>	<u>—</u>	<u>2,924,863</u>	<u>4,242,508</u>	<u>(434,803)</u>	<u>3,807,705</u>

\* 該等儲備金額包括於中期簡明綜合財務狀況表中於二零一七年九月三十日的綜合儲備27,047,938,000日圓(二零一七年三月三十一日：25,773,165,000日圓)。

**中期簡明綜合現金流量表**  
截至二零一七年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
<b>經營活動現金流量</b>			
除稅前溢利 .....		<b>1,461,547</b>	499,784
就以下各項作出調整：			
折舊 .....	6	<b>149,076</b>	163,756
存貨(撇減)／撥回至可變現淨值 .....	6	<b>87,790</b>	(49,977)
貿易應收款項及應收票據減值撥備撥回 .....		<b>(251)</b>	—
無形資產攤銷 .....	6	<b>36,642</b>	24,274
出售物業、廠房及設備項目所得 (收益)／虧損淨額 .....	6	<b>(1,080)</b>	(1,902)
出售無形資產虧損淨額 .....		<b>28,681</b>	—
界定福利計劃開支 .....	17	<b>45,995</b>	89,032
以權益結算以股份為基礎的付款開支 .....	19	<b>45,506</b>	166,203
融資成本 .....	5	<b>18,061</b>	13,806
融資收入 .....		<b>(72,707)</b>	(5,867)
		<b><u>1,799,260</u></b>	<b><u>899,109</u></b>

待續／...

## 中期簡明綜合現金流量表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一七年	二零一六年
		(未經審核) (千日圓)	(未經審核) (千日圓)
存貨減少 .....		290,951	420,074
貿易應收款項及應收票據減少 .....		1,132,648	1,526,570
預付款項、按金及其他應收款項增加 .....		(312,897)	(49,333)
應收一名關聯方款項減少／(增加) .....		7,508	(17,035)
分類為其他非流動資產的貸款及 其他應收款項減少／(增加) .....		73,450	(4,831)
貿易應付款項減少 .....		(84,639)	(361,511)
其他應付款項及應計費用減少 .....		(113,845)	(33,406)
經營活動中應付關聯方款項增加 .....		20,252	12,748
其他非流動負債減少 .....		(19,875)	(8,515)
界定福利責任付款 .....	17	(184,479)	(33,547)
計劃資產供款 .....	17	—	(58,641)
已抵押存款減少 .....		—	121,676
<b>經營活動所得現金 .....</b>		<b>2,608,334</b>	2,413,358
已收利息 .....		72,707	—
已付利息 .....		(18,061)	(13,806)
已付日本所得稅 .....		(150,294)	(248,000)
已付境外所得稅 .....		(227,733)	(145,015)
<b>經營活動所得現金流量淨額 .....</b>		<b>2,284,953</b>	2,006,537

待續／…

## 中期簡明綜合現金流量表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
<b>投資活動現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備項目以及無形資產.....		(201,737)	(350,884)
出售物業、廠房及設備項目及無形資產			
所得款項 .....		12,815	16,936
應收一名關聯方款項減少 .....		—	775,055
		<hr/>	<hr/>
投資活動(所用)／所得現金流量淨額.....		(188,922)	441,107
		<hr/>	<hr/>
<b>融資活動現金流量</b>			
銀行借款所得款項.....		13,238,203	2,500,000
償還銀行借款 .....		(12,079,490)	(888,725)
一名關聯方提供的借款 .....		—	879,440
償還一名關聯方的借款 .....		—	(2,035,399)
已付股息 .....		—	(1,995,000)
		<hr/>	<hr/>
融資活動所得／(所用)現金流量淨額.....		<b>1,158,713</b>	<b>(1,539,684)</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

待續／...

## 中期簡明綜合現金流量表

截至二零一七年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
現金及現金等價物增加淨額 .....		3,254,744	907,960
期初現金及現金等價物 .....		12,712,506	1,825,809
外匯匯率變動影響，淨額 .....		124,742	(118,386)
		<b>16,091,992</b>	<b>2,615,383</b>
期末現金及現金等價物 .....	14	<b>16,091,992</b>	<b>2,615,383</b>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
入賬財務狀況表的現金及現金等價物 .....	14	<b>16,091,992</b>	<b>2,615,383</b>
入賬現金流量表的現金及現金等價物 .....		<b>16,091,992</b>	<b>2,615,383</b>

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

### 1. 公司資料

本公司於二零一三年十月七日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為 Maples Corporate Services Limited 辦事處，P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份於二零一六年十月六日（「上市日期」）在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（「上市」）。

本公司為投資控股公司。本公司的附屬公司主要從事製造及銷售高爾夫相關產品。

董事認為，本公司的控股公司為 Kouunn Holdings Limited。本公司的最終股東為劉建國先生（「劉先生」）。

### 2.1 編製基準

未經審核中期簡明綜合財務報表，包括本集團於二零一七年九月三十日的中期簡明綜合財務狀況表及截至二零一七年九月三十日止六個月的相關中期簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，乃按照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」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製。

未經審核中期簡明綜合財務報表並無載列年度財務報表須載列的所有資料及披露事項，且應與本集團截至二零一七年三月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

### 2.2 會計政策及披露變動

編製中期簡明綜合財務報表時採納的會計政策與截至二零一七年三月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟採納下列於二零一七年四月一日生效的新訂準則及修訂除外：

國際會計準則第7號(修訂本)

現金流量表：披露計劃

國際會計準則第12號(修訂本)

所得稅：對未確認虧損確認遞延稅項資產

採納此等新訂準則及修訂對本集團的中期簡明綜合財務報表並無重大影響。

本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂。

### 3. 經營分部資料

就管理而言，本集團按產品劃分多個業務單位，但僅有一個可呈報經營分部：製造及銷售高爾夫相關產品及提供與該等產品有關的服務。管理層出於資源配置及績效考評的決策目的，將其各業務單位的經營業績作為一個整體來進行監察。因此，並無呈列經營分部資料。

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

收益按客戶所在地劃歸不同地理區域，詳情如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
日本 .....	<b>5,680,039</b>	5,706,910
韓國 .....	<b>1,314,180</b>	1,128,455
中國(包括香港及澳門) .....	<b>1,967,028</b>	1,968,746
北美 .....	<b>599,611</b>	209,460
歐洲 .....	<b>169,064</b>	255,234
世界其他地區 .....	<b>791,884</b>	936,907
	<b><u>10,521,806</u></b>	<b><u>10,205,712</u></b>

### 主要客戶資料

約1,099,567,000日圓(截至二零一六年九月三十日止六個月：930,087,000日圓)收益來自對單一客戶的銷售。

#### 4. 收入、其他收入及收益

收入指期內所售貨品及所提供服務的發票淨值，並已扣除有關退貨及貿易折扣。

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

收入、其他收入及收益分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
收入		
銷售貨品 .....	10,441,178	10,118,138
提供服務 .....	80,628	87,574
總計 .....	<u>10,521,806</u>	<u>10,205,712</u>
其他收入及收益		
匯兌收益淨額 .....	104,373	—
出售物業、廠房及設備項目收益淨額 .....	1,080	1,902
租金收入 .....	186	5,792
其他 .....	34,715	35,185
	<u>140,354</u>	<u>42,879</u>

### 5. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
銀行借款利息 .....	<u>18,061</u>	<u>13,806</u>

**中期簡明綜合財務報表附註**  
截至二零一七年九月三十日止六個月

**6. 除稅前溢利**

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
已售存貨成本 .....		<b>4,314,551</b>	4,334,697
所提供服務成本 .....		<b>25,859</b>	27,082
折舊 .....	10	<b>149,076</b>	163,756
無形資產攤銷 .....		<b>36,642</b>	24,274
研發成本 .....		<b>193,148</b>	293,217
貿易應收款項及應收票據減值撥備撥回 .....		<b>(251)</b>	—
經營租賃項下最低租賃付款 .....		<b>630,195</b>	652,404
核數師酬金 .....		<b>52,085</b>	51,832
僱員福利開支：			
工資及薪金 .....		<b>1,892,365</b>	2,043,921
退休金及社保成本 .....		<b>104,738</b>	116,993
界定福利計劃開支 .....	17	<b>45,995</b>	89,032
僱員福利 .....		<b>256,906</b>	315,963
其他福利 .....		<b>94,467</b>	131,811
以權益結算以股份為基礎的付款開支 .....	19	<b>45,506</b>	166,203
匯兌(收益)／虧損淨額 .....		<b>(104,373)</b>	91,074
存貨撇減／(撥回)至可變現淨值 .....		<b>87,790</b>	(49,977)
出售物業、廠房及設備項目			
所得(收益)淨額 .....		<b>(1,080)</b>	(1,902)
出售無形資產項目的虧損淨額 .....		<b>28,861</b>	—

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

### 7. 所得稅開支

本集團各實體須就產生自或源自本集團成員公司所在及經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的規則及法規，本集團毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅。

截至二零一七年九月三十日止六個月，香港註冊成立附屬公司須就於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%繳納所得稅。

根據日本規則及法規，日本註冊成立附屬公司主要須繳納公司稅、居民所得稅及企業稅，該等稅項於截至二零一七年九月三十日止六個月的總實際法定稅率為30.86%(截至二零一六年九月三十日止六個月：30.86%)。

根據澳門所得補充稅(「澳門所得補充稅」)法，於截至二零一七年九月三十日止六個月，應課稅溢利低於300,000澳門元(「澳門元」)豁免繳稅，應課稅溢利為300,000澳門元以上須按稅率12%繳稅。

截至二零一七年九月三十日止六個月，台灣及泰國註冊成立附屬公司須就應課稅溢利分別按稅率17%及20%繳納所得稅。

中國企業所得稅撥備按本集團的中國附屬公司應課稅溢利以法定稅率25%計算，有關稅率乃根據二零零八年一月一日批准及生效的中國企業所得稅法釐定。

本公司於美國註冊成立及營運的附屬公司於本年度須按34%的稅率繳納聯邦企業所得稅以及按約8.64%繳納州稅。

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

本集團所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
即期所得稅－日本 .....	20,342	118,994
即期所得稅－香港 .....	235,067	—
即期所得稅－其他地區 .....	11,212	547
已宣派股息預扣稅 .....	137,100	105,000
遞延稅項 .....	(52,502)	(25,232)
	<u>351,219</u>	<u>199,309</u>

### 8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔期內溢利及期內已發行股份的加權平均數。

就攤薄而言，概無就截至二零一七年及二零一六年九月三十日止六個月所呈列的每股基本盈利作出調整，原因是本集團於該等期間並無潛在已發行的普通股。

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

下表反映計算每股基本盈利所使用的收入及股份數據：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
<b>盈利</b>		
母公司普通權益持有人應佔溢利 (計算每股基本盈利時使用) .....	<b>1,111,393</b>	308,516
	股份數目	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 (千股)	二零一六年 (千股)
<b>股份</b>		
期內已發行普通股的加權平均數 (計算每股基本盈利時使用) .....	<b>609,050</b>	475,059

拆細及資本化前的發行在外普通股數目乃就發行在外普通股數目的比例變動作出調整，猶如拆細及資本化已於所呈列最早期間進行。

**中期簡明綜合財務報表附註**  
截至二零一七年九月三十日止六個月

**9. 股息**

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
本公司宣派的股息 .....	<u>—</u>	<u>1,995,000</u>

根據於二零一六年四月二十六日舉行的股東會議，本公司向其股東宣派 1,995,000,000 日圓股息，而股息已於二零一六年五月派付。

**10. 物業、廠房及設備**

截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團購入成本值為 105,828,000 日圓(截至二零一六年九月三十日止六個月：279,997,000 日圓)的物業、廠房及設備項目。期內，物業、廠房及設備項目折舊為 149,076,000 日圓(截至二零一六年九月三十日止六個月：163,756,000 日圓)。截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為 11,735,000 日圓的資產(截至二零一六年九月三十日止六個月：15,034,000 日圓)，導致出售收益淨額 1,080,000 日圓(截至二零一六年九月三十日止六個月：1,902,000 日圓)。

**11. 永久持有土地**

於二零一七年九月三十日及二零一七年三月三十一日，本集團永久持有土地的賬面值為 1,940,789,000 日圓。永久持有土地位於日本，由根據日本法律註冊成立的有限公司 Honma Golf Co., Ltd. 擁有。

**中期簡明綜合財務報表附註**  
截至二零一七年九月三十日止六個月

**12. 存貨**

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
原材料.....	1,779,470	962,601
在製品.....	782,347	1,173,860
製成品.....	3,792,558	4,508,865
	<u>6,354,375</u>	<u>6,645,326</u>
減：存貨撥備.....	(440,218)	(352,428)
	<u><u>5,914,157</u></u>	<u><u>6,292,898</u></u>

**13. 貿易應收款項及應收票據**

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項.....	3,630,612	4,943,330
應收票據.....	335,007	154,937
	<u>3,965,619</u>	<u>5,098,267</u>
貿易應收款項減值.....	(369)	(620)
	<u><u>3,965,250</u></u>	<u><u>5,097,647</u></u>

本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主。信用期介乎30至140日。本集團尋求嚴格控制未收回應收款項，及管理層定期檢查逾期結餘。鑒於上文所述，加上本集團貿易應收款項與許多不同的客戶相關，因此不存在重大信貸風險集中。貿易應收款項並不計息。

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

於報告期間末，貿易應收款項(扣除撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
1個月內 .....	<b>2,505,406</b>	3,711,842
1個月以上至3個月內 .....	<b>501,221</b>	662,132
3個月以上至12個月內 .....	<b>623,152</b>	563,115
超過1年 .....	<b>464</b>	5,621
	<b>3,630,243</b>	4,942,710

### 14. 現金及現金等價物及已抵押存款

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
現金及銀行結餘 .....	<b>15,491,528</b>	12,712,506
短期定期存款 .....	<b>600,464</b>	—
現金及現金等價物 .....	<b>16,091,992</b>	12,712,506

### 15. 貿易應付款項

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應付款項 .....	<b>614,962</b>	699,601

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

於報告期末，本集團貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

於二零一七年九月三十日及二零一七年三月三十一日，貿易應付款項的賬齡均為三個月內。

貿易應付款項為無抵押、不計息及通常於二至四個月期內結算。

### 16. 計息銀行借款

	二零一七年九月三十日			二零一七年三月三十一日		
	實際利率 (%)	到期日	千日圓 (未經審核)	實際利率 (%)	到期日	千日圓 (經審核)
即期						
銀行貸款－無抵押 .....	0.33%-	二零一七年		0.33%-	二零一七年	
	0.78%	十月	<u>1,450,000</u>	0.83%	六月及十月	<u>291,287</u>
				二零一七年	二零一七年	
				九月三十日	三月三十一日	
				(未經審核)	(經審核)	
				(千日圓)	(千日圓)	
分析為：						
應償還銀行貸款：						
一年內 .....			<u>1,450,000</u>			<u>291,287</u>

於二零一七年九月三十日及二零一七年三月三十一日，並無抵押物業以作為授予本集團的銀行借款的擔保。

**中期簡明綜合財務報表附註**  
截至二零一七年九月三十日止六個月

**17. 僱員界定福利計劃**

僱員界定福利負債淨額：

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
退休福利計劃.....	<b>1,389,383</b>	1,656,540

本集團為其日本的所有合資格僱員管理長期界定福利計劃。根據該計劃，僱員在達到60歲退休年齡後享有退休福利。

本集團的界定福利計劃為一項離職後福利計劃，要求向單獨管理基金作出供款。該計劃擁有法定基金會形式，由獨立受託人管理，資產與本集團的資產分開持有。受託人負責確定該計劃的投資戰略。

受託人於各報告期末前檢討計劃的資金水平。該檢討包括資產負債配對戰略及投資風險管理政策，其中包括使用年金及壽命掉期來管理風險。受託人根據年度檢討的結果決定供款金額。

該計劃承受利率風險、退休人員的預期壽命變化風險及股本市場風險。

Mizuho Trust & Banking Co., Ltd. 於二零一六年十二月三十一日及專業企業管理顧問股份有限公司於二零一七年三月三十一日採用預計單位信貸精算估值法對計劃資產及界定福利責任現值進行了最新精算估值，兩者為日本及台灣精算師協會的成員。

**中期簡明綜合財務報表附註**  
截至二零一七年九月三十日止六個月

於中期簡明綜合損益表內就該計劃確認的總開支如下：

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)
當期服務成本 .....	<b>42,915</b>	85,293
利息成本 .....	<b>3,080</b>	3,739
福利開支淨額 .....	<b><u>45,995</u></b>	<b><u>89,032</u></b>
於銷售成本確認 .....	<b>21,743</b>	24,255
於銷售及經銷成本確認 .....	<b>12,006</b>	39,540
於行政開支確認 .....	<b>12,246</b>	25,237
	<b><u>45,995</u></b>	<b><u>89,032</u></b>

下表概述就該計劃於中期簡明綜合損益表內確認的福利開支淨額的組成部分以及於中期簡明綜合財務狀況表內確認的資金狀況及金額：

**中期簡明綜合財務報表附註**  
截至二零一七年九月三十日止六個月

截至二零一七年九月三十日止六個月界定福利責任及計劃資產公平值的變動：

	二零一七年		計入		計劃		人口假設		計入		二零一七年	
	四月一日	服務成本	利息淨額	已付福利	資產回報	變動產生	變動產生	經驗調整	其他全面收益	僱主供款	九月三十日	九月三十日
	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)
界定福利責任	4,007,717	44,025	7,501	51,526	(367,459)	—	10,370	—	10,370	—	3,702,154	3,702,154
計劃資產公平值	(2,351,177)	(1,110)	(4,421)	(5,531)	182,980	(139,043)	—	—	(139,043)	—	(2,312,771)	(2,312,771)
福利負債	<u>1,656,540</u>	<u>42,915</u>	<u>3,080</u>	<u>45,995</u>	<u>(184,479)</u>	<u>(139,043)</u>	<u>10,370</u>	<u>—</u>	<u>(128,673)</u>	<u>—</u>	<u>1,389,383</u>	<u>1,389,383</u>

截至二零一六年九月三十日止六個月界定福利責任及計劃資產公平值的變動：

	二零一六年		計入		計劃		人口假設		計入		二零一六年	
	四月一日	服務成本	利息淨額	已付福利	資產回報	變動產生	變動產生	經驗調整	其他全面收益	僱主供款	九月三十日	九月三十日
	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)	(千日圓)
界定福利責任	4,249,284	85,293	7,610	92,903	(66,720)	—	(71,498)	—	(71,498)	—	4,203,969	4,203,969
計劃資產公平值	(2,150,405)	—	(3,871)	(3,871)	33,173	45,884	—	—	45,884	(58,641)	(2,133,860)	(2,133,860)
福利負債	<u>2,098,879</u>	<u>85,293</u>	<u>3,739</u>	<u>89,032</u>	<u>(33,547)</u>	<u>45,884</u>	<u>(71,498)</u>	<u>—</u>	<u>(25,614)</u>	<u>(58,641)</u>	<u>2,070,109</u>	<u>2,070,109</u>

**中期簡明綜合財務報表附註**  
截至二零一七年九月三十日止六個月

總計劃資產公平值的主要分類如下：

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
股票 .....	<b>1,207,913</b>	1,200,304
債券 .....	<b>919,385</b>	948,646
壽險公司的普通賬戶 .....	<b>138,691</b>	137,756
其他 .....	<b>46,782</b>	64,471
總計 .....	<b><u>2,312,771</u></b>	<b><u>2,351,177</u></b>

用於釐定退休福利計劃的界定福利責任的主要精算假設列示如下：

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
預計退休福利分配法	預計單位 信貸法	預計單位 信貸法
貼現率 .....	<b>0.38%</b>	0.38%
工資漲幅(基於工齡, 平均) .....	<b>1.80%</b>	1.80%
流失率(基於工齡, 平均) .....	<b>2.20%</b>	2.20%
死亡率(日本衛生勞動福利部於 該等日期公佈的死亡率表) .....	二零一五年 三月二十六日	二零一五年 三月二十六日

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

重大假設的定量敏感度分析列示如下：

假設	假設變動	界定福利責任增加／(減少)	
		二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貼現率.....	上升0.5%	<b>(147,684)</b>	(180,651)
	下降0.5%	<b>200,757</b>	181,303

以上敏感度分析乃基於推斷主要假設於報告期末發生合理變動而對界定福利責任造成影響的方法釐定。敏感度分析乃基於保持所有其他假設不變時重大假設的變動。敏感度分析未必會代表界定福利責任的實際變動，乃由於假設變動不大可能單獨出現。

以下為未來年度預期向界定福利計劃作出的供款：

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
於未來12個月內.....	<u>—</u>	<u>115,808</u>

於二零一七年九月三十日，界定福利計劃責任的平均持續期為9.6年(二零一七年三月三十一日：9.6年)。

精算估值顯示於二零一七年九月三十日，計劃資產的市值為2,312,771,000日圓(二零一七年三月三十一日：2,351,177,000日圓)，佔合資格僱員應計界定福利責任的63%(二零一七年三月三十一日：59%)。於二零一七年九月三十日，虧絀為1,389,383,000日圓(二零一七年三月三十一日：1,656,540,000日圓)，預期將在餘下服務期間結清。

**中期簡明綜合財務報表附註**  
截至二零一七年九月三十日止六個月

**18. 股本**

	二零一七年 九月三十日 (未經審核)	二零一七年 三月三十一日 (經審核)
已發行股本(截至二零一七年九月三十日及 截至二零一七年三月三十一日： 每股0.0000025美元的20,000,000,000股 法定股份、609,050,000股已發行普通股) (以美元計) .....	<u><b>1,523</b></u>	<u>1,523</u>
相等於日圓 .....	<u><b>154,000</b></u>	<u>154,000</u>

截至二零一三年十月七日於開曼群島註冊成立當日，本公司的法定股本為50,000美元，分為每股面值為1.00美元的50,000股股份，已發行股本為1,000美元。

於二零一六年九月十八日，本公司將其每股面值1.00美元的已發行及未發行股份分拆為400,000股每股面值0.0000025美元的股份，因此於分拆後，本公司的已發行股本為1,000美元，分為400,000,000股每股面值0.0000025美元的股份，而本公司的法定股本為50,000美元，分為20,000,000,000股每股面值0.0000025美元的股份。

於二零一六年九月十九日，透過將本公司的可分派儲備187.6美元(相等於20,000日圓)資本化的方式，本公司合共配發及發行75,059,000股每股面值0.0000025美元的股份。緊隨配發後，本公司的已發行股本為1,187.6美元，分為475,059,000股每股面值0.0000025美元的股份。

關於二零一六年十月六日股份在聯交所主板上市，按每股10港元的價格發行133,991,000股每股面值0.0000025美元的股份，獲取現金代價總額1,339,910,000港元(相等於約17,476,557,000日圓)，有關金額經扣除678,234,439日圓的上市開支後計入本公司股本。

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

### 19. 以股份為基礎的付款

根據董事會於二零一五年十月二十日及二零一六年五月三十一日通過的決議案，本集團分別授出 27,007 份受限制股份（「受限制股份」）及 1,465 份受限制股份，以於未來年度向為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。所有受限制股份乃基於本公司及個人的表現授出。

受限制股份的歸屬時間表為：40% 於本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市之日（「上市日期」）歸屬，30% 於上市日期後 12 個月歸屬，及 30% 於上市日期後 24 個月歸屬。

於截至二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一七年九月三十日止六個月，下列受限制股份並無歸屬：

	截至 二零一七年 九月三十日 止六個月 受限制股份數目	截至 二零一七年 三月三十一日 止年度 受限制股份數目
期／年初 .....	15,851	25,542
期／年內授出 .....	—	1,465
期／年內失效 .....	(782)	(373)
期／年內行使 .....	—	(10,783)
期／年末 .....	<u>15,069</u>	<u>15,851</u>

於截至二零一六年九月三十日止六個月授出的受限制股份的公平值為 36,584,000 日圓（每份 25,000 日圓），連同於截至二零一六年三月三十一日止年度授出的受限制股份，本集團於截至二零一七年九月三十日止六個月確認受限制股份開支 45,506,000 日圓（截至二零一六年九月三十日止六個月：166,203,000 日圓）。

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

於截至二零一六年九月三十日止六個月授出的受限制股份的公平值採用收入法(尤其是貼現現金流量法)經計及授出受限制股份的條款及條件後於授出日期進行估計。下表列示所用模型的輸入值：

	截至 二零一六年 九月三十日 止六個月
貼現率.....	11.50%
最終增長率.....	2%
缺乏市場流通性折讓.....	10%

管理層根據行業相關風險估計貼現率。最終增長率乃基於行業增長率。缺乏市場流通性折讓乃基於與本公司性質有關的風險。

### 20. 經營租賃承擔

#### (a) 作為出租人

本集團根據經營租賃安排轉租零售店舖，合約租期為16至19年及餘下租期為一年。租賃條款一般亦要求租戶就根據當時的市況定期調整租金作出撥備。

本集團有根據不可撤銷經營租賃於下列期間到期的未來最低租賃應收款項總額：

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
一年內.....	<u>6,252</u>	<u>9,250</u>

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

### (b) 作為承租人

本集團根據經營租賃安排租賃若干辦公物業及店舖。經磋商租期介乎一至六年不等，及租金於租期內釐定。

本集團有根據不可撤銷經營租賃於下列期間到期的未來最低租賃付款總額：

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
一年內.....	897,228	1,026,349
一年後但於五年內 .....	620,119	769,283
五年以上 .....	26,005	38,961
	<u>1,543,352</u>	<u>1,834,593</u>

### 21. 承擔

除上述經營租賃承擔外，本集團於報告期末擁有以下資本承擔：

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備.....	<u>9,356</u>	<u>82,069</u>

**中期簡明綜合財務報表附註**  
截至二零一七年九月三十日止六個月

**22. 關聯方交易及結餘**

**(a) 姓名／名稱及關係**

關聯方	關係
劉先生	最終股東
Kouunn Holdings Limited	本公司直接控股公司
本間高爾夫(上海)有限公司	由最終股東控制的公司
上海奔騰企業(集團)有限公司	由最終股東控制的公司

**(b) 關聯方交易**

除中期簡明綜合財務報表其他部分所披露的交易及結餘外，期內本集團與關聯方擁有以下重大交易：

	<u>截至九月三十日止六個月</u>	
	<u>二零一七年</u>	<u>二零一六年</u>
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
關聯方收取的租金開支(附註(i))		
上海奔騰企業(集團)有限公司.....	<u>17,525</u>	<u>16,097</u>
一名關聯方提供的借款		
Kouunn Holdings Limited.....	<u>—</u>	<u>879,440</u>

**中期簡明綜合財務報表附註**  
截至二零一七年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
一名關聯方代本集團支付的開支		
劉先生 .....	—	130
	—	130

附註(i)： 相關關聯方交易亦構成上市規則第十四A章界定的持續關連交易。

**(c) 與關聯方的結餘**

	二零一七年	二零一七年
	九月三十日	三月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	(千日圓)	(千日圓)
應收一名關聯方款項		
本間高爾夫(上海)有限公司 .....	—	7,508
	—	7,508
應付關聯方款項		
上海奔騰企業(集團)有限公司 .....	26,288	6,040
劉先生 .....	1,767	1,763
	28,055	7,803

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

### (d) 本集團主要管理人員的酬金

	截至九月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) (千日圓)	二零一六年 (未經審核) (千日圓)
短期僱員福利.....	47,159	59,572
退休金計劃供款.....	4,180	4,825
已付主要管理人員的酬金總額.....	<b>51,339</b>	64,397

### 23. 按類別劃分金融工具

於報告期末各類金融工具的賬面值如下：

#### 金融資產－貸款及應收款項

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應收款項及應收票據.....	3,965,250	5,097,647
現金及現金等價物.....	16,091,992	12,712,506
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產.....	97,936	54,827
應收一名關聯方款項.....	—	7,508
其他非流動資產.....	610,741	656,514
	<b>20,765,919</b>	18,529,002

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

### 金融資產－可供出售金融資產

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
可供出售投資.....	<b>21,101</b>	<b>19,788</b>

### 金融負債－按攤銷成本

	二零一七年 九月三十日 (未經審核) (千日圓)	二零一七年 三月三十一日 (經審核) (千日圓)
貿易應付款項.....	<b>614,962</b>	699,601
應付關聯方款項.....	<b>28,055</b>	7,803
計息銀行借款.....	<b>1,450,000</b>	291,287
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	<b>583,726</b>	632,446
其他非流動負債.....	<b>1,135</b>	14,235
	<b>2,677,878</b>	<b>1,645,372</b>

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

### 24. 金融工具的公平值與公平值層級

中期簡明綜合財務狀況表中非按公平值呈列的金融資產及負債主要指現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、應收一名關聯方款項、貿易應付款項及應付票據、計息銀行借款、應付關聯方款項及計入其他應付款項及應計費用的金融負債，其公平值與賬面值相若，主要是由於該等工具於短期內到期所致。

計入其他非流動資產作為承租人支付的租金按金及計入其他非流動負債作為出租人收取的租金按金的公平值，乃採用現時適用於具相若條款、信用風險及剩餘期限的工具的比率貼現預期未來現金流量計算。公平值經評估與其賬面值相若。

上市股本投資的公平值乃以所報市價作為基礎。非上市可供出售投資的公平值須由董事於投資變現及估算公平值為本金加估計利息收入時對未來所得款項的預期未來現金流量作出估計。董事認為，中期簡明綜合財務狀況表所列估計公平值及於其他全面收入所列公平值相關變動乃屬合理，為各有關期間末最適當的價值。

由財務經理領導的本集團公司財務團隊負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。公司財務團隊直接向首席財務官及董事會匯報。於各報告日期，公司財務團隊分析金融工具價值的變動並釐定應用於估值的主要輸入數據。該估值由分管財務的副總裁檢討及審批。估值過程及結果每年會與董事會討論一次以供年度財務申報之用。

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

### 公平值等級

本集團採用下列等級釐定及披露公平值：

第一級：按相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)計量公平值

第二級：按所有對錄得的公平值有重大影響的輸入值均直接或間接根據可觀察市場數據得出之估值方法計量公平值

第三級：按對錄得的公平值有屬重大影響的任何輸入值均並非根據可觀察市場數據(不可觀察輸入值)得出之估值方法計量公平值

於二零一七年九月三十日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債(二零一七年三月三十一日：無)。

### 按公平值計量的資產：

於二零一七年九月三十日

	第一級 千日圓	第二級 千日圓	第三級 千日圓	總計 千日圓
可供出售投資.....	<u>21,101</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>21,101</u>

於二零一七年三月三十一日

	第一級 千日圓	第二級 千日圓	第三級 千日圓	總計 千日圓
可供出售投資.....	<u>19,688</u>	<u>—</u>	<u>100</u>	<u>19,788</u>

截至二零一七年九月三十日止六個月及截至二零一七年三月三十一日止年度，第一級與第二級之間並無公平值計量轉移，第三級亦無公平值計量轉入或轉出。

## 中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年九月三十日止六個月

### 25. 報告期後事項

於二零一七年九月三十日以後，本公司並進行重大的期後事項。

### 26. 批准中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表於二零一七年十一月十三日經董事會批准及授權刊發。

**HONMA**<sup>®</sup>

