

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



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

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

(股份代號：3998)

截至二零一四年三月三十一日止年度的年度業績

摘要

- 收入下降11.7%至約人民幣8,237.9百萬元。
- 毛利率下跌0.6個百分點至50.0%。
- 本公司權益持有人應佔淨溢利下降35.6%至約人民幣694.7百萬元。
- 董事會建議就每股普通股派發末期股息港幣2.0仙。

年度業績

波司登國際控股有限公司（「本公司」）的董事（「董事」）會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一四年三月三十一日止年度的經審核合併業績連同截至二零一三年三月三十一日止年度的比較數據如下：

合併綜合收益表

截至二零一四年三月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	附註	截至三月三十一日止年度 二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	3	8,237,894	9,324,539
銷售成本		<u>(4,122,438)</u>	<u>(4,603,990)</u>
毛利		4,115,456	4,720,549
其他收入	4	86,957	54,373
銷售及分銷開支		(2,813,603)	(2,782,354)
行政開支		(459,539)	(459,136)
有關商譽的減值虧損		(55,000)	(89,274)
有關客戶關係的減值虧損		—	(166,790)
其他開支		<u>(8,801)</u>	<u>(5,698)</u>
經營溢利		<u>865,470</u>	<u>1,271,670</u>
融資收入		184,169	305,492
融資成本		<u>(84,917)</u>	<u>(120,246)</u>
融資收入淨額	6	<u>99,252</u>	<u>185,246</u>
應佔聯營公司溢利(扣除稅項)		<u>17,585</u>	<u>—</u>
除所得稅前溢利		982,307	1,456,916
所得稅開支	7	<u>(279,969)</u>	<u>(404,302)</u>
年度溢利		<u>702,338</u>	<u>1,052,614</u>
年內其他綜合收益			
其後或會重新分類至損益之項目			
匯兌差額 — 境外業務		37,817	13,214
可供出售金融資產的公允價值變動		1,308	12,293
出售時重新分類至損益的可供出售金融資產		(14,031)	(3,318)
其後或會重新分類至損益的項目所得稅		<u>3,181</u>	<u>(2,244)</u>
年內其他綜合收益(扣除稅項)		<u>28,275</u>	<u>19,945</u>
年內綜合收益總額		<u>730,613</u>	<u>1,072,559</u>

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
以下人士應佔溢利／(虧損)：			
本公司權益股東		694,704	1,078,650
非控權股東權益		7,634	(26,036)
		<u>702,338</u>	<u>1,052,614</u>
年內溢利			
		<u>702,338</u>	<u>1,052,614</u>
以下人士應佔綜合收益總額：			
本公司權益股東		722,736	1,098,739
非控權股東權益		7,877	(26,180)
		<u>730,613</u>	<u>1,072,559</u>
年內綜合收益總額			
		<u>730,613</u>	<u>1,072,559</u>
每股盈利			
— 基本 (人民幣分)	8	<u>8.73</u>	<u>13.55</u>
— 攤薄 (人民幣分)		<u>8.72</u>	<u>13.55</u>

合併資產負債表

於二零一四年三月三十一日

(以人民幣列示)

		於三月三十一日	
	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		991,332	1,012,648
預付物業購置款項		–	19,776
非流動其他應收款項		30,715	–
預付租賃款項		32,371	33,112
無形資產及商譽	9	1,007,800	1,098,672
投資物業		219,474	30,922
聯營公司權益		167,585	–
遞延稅項資產		451,501	345,313
		<u>2,900,778</u>	<u>2,540,443</u>
流動資產			
存貨	10	2,042,715	1,970,993
貿易、票據及其他應收款項	11	2,099,018	1,603,314
應收關連方款項		144,261	94,395
預付原材料及服務供應商的款項		334,161	319,911
其他金融資產		420,000	460,000
可供出售金融資產		2,082,930	1,642,784
已抵押銀行存款		468,933	1,412,781
到期日超過三個月之定期存款		147,400	233,230
現金及現金等價物		2,117,996	1,935,356
		<u>9,857,414</u>	<u>9,672,764</u>
流動負債			
即期所得稅負債		197,078	267,130
計息借貸		1,048,638	1,736,988
貿易及其他應付款項	12	1,558,758	1,618,632
應付關連方款項		2,806	12,237
		<u>2,807,280</u>	<u>3,634,987</u>
淨流動資產		<u><u>7,050,134</u></u>	<u><u>6,037,777</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>9,950,912</u></u>	<u><u>8,578,220</u></u>

		於三月三十一日	
	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動負債			
計息借貸		2,210,514	919,098
非流動其他應付款項	13	181,691	179,268
衍生金融負債		12,050	10,400
遞延稅項負債		169,424	183,786
		<u>2,573,679</u>	<u>1,292,552</u>
淨資產		<u>7,377,233</u>	<u>7,285,668</u>
資本及儲備			
股本		622	622
儲備		7,154,267	7,097,765
本公司權益股東應佔權益		<u>7,154,889</u>	<u>7,098,387</u>
非控權股東權益		<u>222,344</u>	<u>187,281</u>
權益總值		<u>7,377,233</u>	<u>7,285,668</u>

合併財務報表附註

1 報告實體一般資料

波司登國際控股有限公司（「本公司」）於二零零六年七月十日根據開曼群島公司法第22章（一九六一年第三號法例，經合併及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。其註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）主要在中華人民共和國（「中國」）從事品牌羽絨服產品、貼牌加工（「貼牌加工」）產品及非羽絨服產品的研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、營銷及分銷。

二零零七年十月十一日（「上市日期」），本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

2 編製基準

(a) 合規聲明

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」），包括所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）。該等財務報表亦符合香港公司條例所適用之披露規定（按載列於新香港公司條例（第622章）附表11第76至第87條條文內第9部有關「帳目及審計」之過渡性及保留安排所規定，該等財務報表就本財政年度及比較期間繼續適用根據前公司條例（第32章）之規定而作出披露）。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）所適用之披露規定。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則，已於本集團及本公司本會計期間首次生效或可供提早採納。首次採納與本集團有關的該等變更導致本期及過往會計期間會計政策任何變動已反映於該等財務報表，有關資料載於附註2(b)。

(b) 會計政策變更

國際會計準則理事會已發佈於本集團及本公司本會計期間首次生效的多項國際財務報告準則修訂。其中，以下變更與本集團的財務報表有關：

- 國際會計準則第1號「財務報表之呈列－呈列其他綜合收益項目」之修訂
- 國際財務報告準則第10號「合併財務報表」
- 國際財務報告準則第12號「披露其他實體之權益」
- 國際財務報告準則第13號「公允價值計量」
- 國際財務報告準則第7號「披露－抵銷金融資產及金融負債」之修訂

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。

3 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。概無合併經營分部以組成下列呈報分部。

- 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。

(a) 分部業績

	截至二零一四年三月三十一日止年度			
	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	6,056,663	880,517	1,300,714	8,237,894
分部間收入	—	536	58,375	58,911
呈報分部收入	<u>6,056,663</u>	<u>881,053</u>	<u>1,359,089</u>	<u>8,296,805</u>
呈報分部經營溢利	<u>650,332</u>	<u>142,990</u>	<u>190,626</u>	<u>983,948</u>
折舊	(58,586)	(308)	(50,962)	(109,856)
應佔聯營公司溢利	—	—	17,585	17,585
有關商譽的減值虧損	—	—	(55,000)	(55,000)
	截至二零一三年三月三十一日止年度			
	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	7,093,695	954,880	1,275,964	9,324,539
分部間收入	—	2,084	36,886	38,970
呈報分部收入	<u>7,093,695</u>	<u>956,964</u>	<u>1,312,850</u>	<u>9,363,509</u>
呈報分部經營溢利／(虧損)	<u>1,533,866</u>	<u>175,380</u>	<u>(41,952)</u>	<u>1,667,294</u>
折舊	(38,745)	(637)	(60,940)	(100,322)
有關客戶關係的減值虧損	—	—	(166,790)	(166,790)
有關商譽的減值虧損	—	—	(89,274)	(89,274)

(b) 呈報分部收入及除所得稅前溢利對賬

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	8,296,805	9,363,509
分部間收入對銷	<u>(58,911)</u>	<u>(38,970)</u>
合併收入	<u>8,237,894</u>	<u>9,324,539</u>
	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除所得稅前溢利		
源自本集團外部客戶的呈報分部溢利	983,948	1,667,294
攤銷開支	(36,613)	(58,135)
政府補貼	66,228	40,505
出售附屬公司之收益	6,314	–
減值虧損	(55,000)	(256,064)
未分配開支	(81,822)	(121,930)
融資收入	184,169	305,492
融資成本	<u>(84,917)</u>	<u>(120,246)</u>
除所得稅前合併溢利	<u>982,307</u>	<u>1,456,916</u>

4 其他收入／(開支)

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	14,415	13,868
政府補貼	(ii)	66,228	40,505
出售附屬公司所得收益		6,314	—
其他收入		<u>86,957</u>	<u>54,373</u>
其他開支－捐款		<u>(8,801)</u>	<u>(5,698)</u>

(i) 商標使用權收入來自其他公司使用本集團品牌。

(ii) 截至二零一四年三月三十一日止年度，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66,228,000元（二零一三年：人民幣40,505,000元）。

5 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：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	4,024,009	4,476,147
將存貨撇減至可變現淨值	98,429	127,843
折舊		
－ 根據經營租賃租出資產	1,333	1,200
－ 其他資產	108,523	99,122
攤銷	36,613	58,135
經營租賃費用	201,828	181,969
呆壞賬減值（撥回）／撥備	(22,073)	21,283
核數師薪酬	6,600	6,950

6 融資收入淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於損益確認：		
銀行存款利息收入	52,432	72,315
可供出售金融資產利息收入	86,270	68,738
其他金融資產利息收入	15,543	27,424
	<hr/>	<hr/>
並非按公允價值於損益列賬之金融資產之利息收入總額	154,245	168,477
或然代價公允價值變動	4,723	133,185
衍生金融負債公允價值變動	-	3,830
外匯收益淨額	25,201	-
	<hr/>	<hr/>
融資收入	184,169	305,492
	<hr/>	<hr/>
計息貸款利息	(65,742)	(60,713)
銀行費用	(17,525)	(40,693)
衍生金融負債公允價值變動 (附註13(b))	(1,650)	-
外匯虧損淨額	-	(18,840)
	<hr/>	<hr/>
融資成本	(84,917)	(120,246)
	<hr/>	<hr/>
於損益確認的融資收入淨額	99,252	185,246
	<hr/>	<hr/>

7 所得稅開支

(a) 損益內的所得稅指：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期稅項開支		
中國所得稅撥備	398,078	622,094
遞延稅項收益		
暫時差異的產生	(118,109)	(217,792)
	<hr/>	<hr/>
	279,969	404,302
	<hr/>	<hr/>

- (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於年內並無任何應課稅溢利須繳納美國或英國所得稅，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）有限公司於年內並無任何應課稅溢利須繳納香港利得稅，故並無作出稅項撥備。

(iv) 中國所得稅撥備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定釐定。

截至二零一四年三月三十一日止年度，於中國成立的所有內資公司標準所得稅率均為25%，惟上海波司登信息科技有限公司（中國國內一家軟件企業）獲當地稅局給予稅務優惠，自二零一二年一月一日起兩年內獲豁免繳稅，而自二零一四年一月一日起三年內享有適用所得稅稅率減半優惠。

截至二零一四年三月三十一日止年度的實際稅率約為28.5%，較25%的標準中國所得稅稅率為高，主要是由於本集團若干附屬公司的不可扣稅開支及稅項虧損並無確認為遞延稅項資產以及上文所述附屬公司所享有的優惠稅率的綜合影響所致。

(b) 以適用稅率計算的所得稅開支與會計溢利調節：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除所得稅前溢利	982,307	1,456,916
以適用中國所得稅率25%計算的所得稅	245,577	364,229
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	32,283	24,987
不可扣稅開支	56,316	16,921
中國業務的稅項減免影響	(52,535)	(1,986)
其他	(1,672)	151
所得稅開支	279,969	404,302

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一四年三月三十一日止年度的每股基本盈利乃根據年內本公司普通權益股東應佔溢利人民幣694,704,000元（二零一三年：人民幣1,078,650,000元）及截至二零一四年三月三十一日止年度的已發行普通股加權平均數7,953,842,000股（二零一三年：7,957,797,000股），按以下方式計算：

普通股加權平均數：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 千股	二零一三年 千股
於四月一日已發行普通股	7,953,842	7,979,254
因股份獎勵計劃所持庫存股份的影響	-	(21,457)
於三月三十一日普通股加權平均數	7,953,842	7,957,797
每股基本盈利（人民幣分）	8.73	13.55

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一四年三月三十一日止年度的每股攤薄盈利乃根據年內本公司普通權益股東應佔溢利人民幣694,704,000元（二零一三年：人民幣1,078,650,000元）及截至二零一四年三月三十一日止年度的已發行普通股加權平均數7,965,212,000股（二零一三年：7,963,430,000股），按以下方式計算：

普通股加權平均數（攤薄）：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 千股	二零一三年 千股
於四月一日已發行普通股	7,953,842	7,979,254
因股份獎勵計劃所持庫存股份的影響	-	(21,457)
攤薄影響－沽出認沽期權	11,370	5,633
	<u>7,965,212</u>	<u>7,963,430</u>
於三月三十一日普通股加權平均數（攤薄）	<u>7,965,212</u>	<u>7,963,430</u>
每股攤薄盈利（人民幣分）	8.72	13.55

9 無形資產及商譽

本集團

	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：				
於二零一二年、二零一三年 及二零一四年三月三十一日	<u>777,053</u>	<u>597,882</u>	<u>206,765</u>	<u>1,581,700</u>
攤銷及減值虧損：				
於二零一二年三月三十一日	-	(165,282)	(4,288)	(169,570)
年內攤銷費用	-	(47,098)	(10,296)	(57,394)
減值虧損	<u>(89,274)</u>	<u>(166,790)</u>	<u>-</u>	<u>(256,064)</u>
於二零一三年三月三十一日	<u>(89,274)</u>	<u>(379,170)</u>	<u>(14,584)</u>	<u>(483,028)</u>
年內攤銷費用	-	(24,993)	(10,879)	(35,872)
減值虧損	<u>(55,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(55,000)</u>
於二零一四年三月三十一日	<u>(144,274)</u>	<u>(404,163)</u>	<u>(25,463)</u>	<u>(573,900)</u>
賬面淨值：				
於二零一四年三月三十一日	<u>632,779</u>	<u>193,719</u>	<u>181,302</u>	<u>1,007,800</u>
於二零一三年三月三十一日	<u>687,779</u>	<u>218,712</u>	<u>192,181</u>	<u>1,098,672</u>

客戶關係及商標的年內攤銷費用已計入合併綜合收益表的「銷售及分銷開支」內。

現金產生單位（包括商譽）減值測試

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

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
男裝	228,467	228,467
女裝	404,312	459,312
	<u>632,779</u>	<u>687,779</u>

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

根據評估，男裝現金產生單位毋須減值。女裝現金產生單位的賬面值高於其可收回金額，故於損益確認人民幣55,000,000元（二零一三年：人民幣25,000,000元）的減值虧損。減值虧損乃悉數分配至商譽。男裝現金產生單位及女裝現金產生單位使用價值的估計乃分別利用20%及24%的稅後貼現率釐定。

10 存貨

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
原材料	157,183	153,948
在製品	17,061	98,478
製成品	1,868,471	1,718,567
	<u>2,042,715</u>	<u>1,970,993</u>

於二零一四年三月三十一日，以可變現淨值計算的存貨約為人民幣309,258,000元（二零一三年：人民幣542,818,000元）。

所有存貨預計會於一年內收回。

11 貿易、票據及其他應收款項

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應收款項	1,500,462	1,074,911	-	-
應收票據	79,410	73,794	-	-
減：呆賬撥備	(111,613)	(134,622)	-	-
	1,468,259	1,014,083	-	-
第三方其他應收款項：				
— 可抵扣增值稅	288,320	258,049	-	-
— 按金	282,033	233,805	48,043	38,711
— 支付僱員的預付款	7,485	11,242	-	-
— 其他	52,921	86,135	2,398	2,583
	2,099,018	1,603,314	50,441	41,294

所有貿易、票據及其他應收款項預計會於一年內收回。

(a) 賬齡分析

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

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
信貸期	1,159,119	942,660	-	-
逾期一至三個月	162,970	57,842	-	-
逾期超過三個月但少於六個月	124,348	11,066	-	-
逾期超過六個月但少於十二個月	21,822	2,322	-	-
逾期一年以上	-	193	-	-
	1,468,259	1,014,083	-	-

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。

(b) 貿易應收款項及應收票據的減值

有關貿易應收款項及應收票據的減值乃使用撥備賬入賬，除非本集團信納收回有關金額的可能性極低，則在該情況下，減值虧損會直接自貿易應收款項及應收票據中撤銷。

年內呆賬撥備變動（包括特別及共同虧損部份）如下：

	本集團		本公司	
	截至三月三十一日止年度		截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於四月一日	134,622	116,353	-	-
呆壞賬減值（撥回）／撥備	(22,073)	21,283	-	-
撤銷不可收回金額	(936)	(3,014)	-	-
	<u>111,613</u>	<u>134,622</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於三月三十一日	111,613	134,622	-	-

於二零一四年三月三十一日，本集團貿易應收款項及應收票據人民幣89,537,000元（二零一三年：人民幣184,962,000元）被個別釐定為已減值。該等個別減值應收款項與陷入財政困難的客戶有關，而管理層評估預計只會收回應收款項的一部分。因此，已確認呆賬特別撥備人民幣11,415,000元（二零一三年：人民幣26,239,000元）。

(c) 毋須減值的貿易應收款項及應收票據

並無被視為個別或共同減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	本集團		本公司	
	截至三月三十一日止年度		截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
並無逾期或減值	1,080,997	783,937	-	-
逾期一至三個月	152,400	57,842	-	-
逾期超過三個月但少於六個月	123,266	11,066	-	-
逾期超過六個月但少於十二個月	21,532	82	-	-
逾期超過一年	-	193	-	-
	<u>297,198</u>	<u>69,183</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	1,378,195	853,120	-	-

並無逾期或減值的應收款項乃與近期並無違約記錄之多名客戶有關。

已逾期但並未減值的應收款項乃與多名與本集團擁有良好過往記錄之獨立客戶有關。根據過往經驗，管理層認為鑒於其信貸質素並無重大變化，且結餘仍被視為可全數收回，故毋須就此等結餘作出減值撥備。

12 貿易及其他應付款項

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應付款項	690,154	544,897	-	-
其他應付款項及應計費用				
— 客戶按金	282,833	438,461	-	-
— 應付建設款項	61,670	49,474	-	-
— 應計返利及佣金	45,134	186,400	-	-
— 應計廣告開支	9,970	31,803	-	-
— 應計薪金及福利	145,292	144,176	1,556	1,642
— 應付增值稅	117,298	64,841	-	-
— 應付股息	5,000	5,000	-	-
— 其他	201,407	153,580	3,002	5,416
	<u>1,558,758</u>	<u>1,618,632</u>	<u>4,558</u>	<u>7,058</u>

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內清償。

於結算日，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一個月內	316,007	215,862	-	-
一至三個月	374,147	329,035	-	-
	<u>690,154</u>	<u>544,897</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

13 非流動其他應付款項

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應付或然代價	659	5,382
以現金結算之沽出認沽期權	181,032	173,886
	<u>181,691</u>	<u>179,268</u>

於二零一一年十一月四日，本集團透過收購迪暉有限公司及朗輝環球投資有限公司（統稱「女裝公司」）業務的70%股份及投票權益，獲得對女裝公司的控制權。根據有關買賣協議（「買賣協議」），應付總代價包括現金代價人民幣148,000,000元、發行235,000,000股新普通股及或然代價（其金額視乎女裝公司的經調整純利（定義見買賣協議）而定），須於二零一二年三月三十一日至二零一五年三月三十一日的三年內支付。此外，本集團向迪暉國際有限公司（女裝公司的非控股股東）授出沽出認沽期權，賦予非控股股東權利於二零一五年三月三十一日後以現金及可變股份數目為代價出售其所持女裝公司全部權益。行使認沽期權的代價視乎女裝公司截至二零一五年三月三十一日止年度的經調整純利而定，總代價不得超過人民幣900,000,000元。

(a) 應付或然代價

於二零一四年三月三十一日，應付或然代價的公允價值為人民幣659,000元（二零一三年：人民幣5,382,000元），計入本集團截至二零一四年三月三十一日合併資產負債表內的「非流動其他應付款項」。

年內結餘減少乃歸因於應付或然代價的公允價值減少人民幣4,723,000元（該公允價值減少已計入損益（附註6）中）。

(b) 授予非控權股東的沽出認沽期權

於二零一四年三月三十一日，本集團錄得沽出認沽期權以現金結算部分贖回價的現值人民幣181,032,000元（二零一三年：人民幣173,886,000元），入賬列為非流動應付款項，並於其他儲備中相應減少。

於二零一四年三月三十一日，沽出認沽期權以股份結算部分的公允價值為人民幣12,050,000元（二零一三年：人民幣10,400,000元），入賬列為衍生金融負債，公允價值變動人民幣1,650,000元（附註6）於損益確認。

14 股息

年內應付本公司權益股東的股息：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
宣派及支付中期股息每股普通股人民幣2.9分 (二零一三年：中期股息每股普通股人民幣4.9分)	234,410	389,958
結算日後擬派末期股息每股普通股人民幣1.6分 (二零一三年：每股普通股人民幣5.2分)	127,131	413,743
	<u>361,541</u>	<u>803,701</u>

結算日後擬派末期股息並無確認為結算日負債。

年內已批准及支付的上一財政年度應付本公司權益股東股息：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內已批准及支付的上一財政年度末期股息每股普通股 人民幣5.2分（二零一三年：末期股息每股普通股 人民幣9.8分）	413,743	780,717

15 結算日後事項

二零一四年三月三十一日後，本公司建議向本公司權益股東派付末期股息人民幣127,131,000元，相當於每股普通股人民幣1.6分。

管理層討論及分析

市場回顧

中國經濟增長趨緩 服裝行業挑戰重重

二零一三年中國的國內生產總值達56.9萬億元，同比增長7.7%，反映中國經濟進入中速增長期。相對於經濟增長的速度，中國政府更加關注經濟增長的質量。政府通過大力推進改革、調整結構、經濟再平衡來進一步提高中國經濟質量。未來中國經濟將從投資驅動型轉向消費驅動型，實現可持續發展。

中國服裝行業正面臨十年來最大的挑戰。二零一三年全國服裝類商品零售類值同比增長為11.5%，增速為十年新低。二零一四年一至三月份同比增長下滑至9%，意味著消費增速繼續放緩。原材料價格、勞動力成本和租金成本逐年上升，正逐步蠶蝕零售服裝業的利潤。同時行業競爭加劇，電子商務的崛起對傳統服裝企業的衝擊，前期盲目擴張導致產業過剩，造成了服裝行業遇到瓶頸。宏觀形勢充滿變革、機會與挑戰。

業績回顧

羽絨服業務

年內，羽絨服領域受到宏觀經濟環境的影響，且面對服裝行業普遍的問題和挑戰。加上去年秋冬天氣異常高溫，也對羽絨服的銷售造成影響。由二零一三年十一月至二零一四年一月期間，月平均氣溫在同一地區與去年同比平均高出2-3度，尤其中部和西部地區，二零一四年首三個月份的氣溫同比顯著上升，個別地方甚至高達十度以上。在嚴峻的環境下，本集團年內的羽絨服業務收入達人民幣6,056.7百萬元，較去年同期下滑14.6%，佔本集團總收入的73.5%。品牌羽絨服的銷售數量為17.8百萬件（包括品牌羽絨服旗下的四季化產品），較去年同期下滑17.0%。

波司登憑藉多年的品牌優勢，和高市場滲透率，保持在行業中的領先地位。根據中國行業企業信息發佈中心(CIIC)發佈的二零一三年全國羽絨服市場資訊報告顯示：本集團旗下的四大羽絨服品牌：波司登、雪中飛、康博、冰潔的市場佔有率合共達到37.8%，市場銷量連續第19年遙遙領先。

截至二零一四年三月三十一日，羽絨服業務總店數淨減少1,357家至11,652家，銷售面積減少約6.7%。本集團利用銷售淡季對渠道進行梳理和調整，年內第三方經銷商網點淨減少2,083家至7,829家。自營網點淨增加726家至3,823家，佔整個零售網絡約32.8%。

按羽絨服品牌劃分的零售網絡

於二零一四年 三月三十一日	波司登		雪中飛		康博		冰潔		其他		合計	
	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積
專賣店												
本集團經營	389	70,603	175	17,609	28	2,663	19	1,154	2	194	613	92,223
第三方經銷商經營	2,435	289,759	718	55,825	470	34,380	692	42,678	363	20,574	4,678	443,216
小計	2,824	360,362	893	73,434	498	37,043	711	43,832	365	20,768	5,291	535,439
零售網點#												
本集團經營	1,235	94,601	932	58,996	837	18,414	203	6,085	3	128	3,210	178,224
第三方經銷商經營	712	84,726	533	41,441	989	72,344	709	43,727	208	11,789	3,151	254,027
小計	1,947	179,327	1,465	100,437	1,826	90,758	912	49,812	211	11,917	6,361	432,251
合計	4,771	539,689	2,358	173,871	2,324	127,801	1,623	93,644	576	32,685	11,652	967,690

於二零一三年 三月三十一日	波司登		雪中飛		康博		冰潔		其他		合計	
	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積
專賣店												
本集團經營	62	14,396	238	28,133	22	2,516	-	-	-	-	322	45,045
第三方經銷商經營	3,023	359,729	1,026	79,772	499	36,501	827	51,004	193	10,939	5,568	537,945
小計	3,085	374,125	1,264	107,905	521	39,017	827	51,004	193	10,939	5,890	582,990
零售網點#												
本集團經營	1,074	111,406	963	58,682	735	16,379	1	300	2	85	2,775	186,852
第三方經銷商經營	943	98,876	602	36,085	1,300	79,208	944	31,442	555	21,407	4,344	267,018
小計	2,017	210,282	1,565	94,767	2,035	95,587	945	31,742	557	21,492	7,119	453,870
合計	5,102	584,407	2,829	202,672	2,556	134,604	1,772	82,746	750	32,431	13,009	1,036,860

銷售面積單位為平方米

本集團的寄售網點主要為位於百貨公司的櫃位，一般只會在羽絨服銷售旺季期間才設置，以配合產品季節性的特點。

羽絨服品牌按地區劃分的零售網絡

	於二零一四年 三月三十一日	於二零一三年 三月三十一日	變動
華東片區	4,615	4,795	-180
華中片區	2,411	2,378	33
華北片區	1,285	1,886	-601
東北片區	1,274	1,576	-302
西北片區	1,206	1,402	-196
西南片區	861	972	-111
合計	<u>11,652</u>	<u>13,009</u>	<u>-1,357</u>

地區：

華東片區：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中片區：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北片區：北京、天津、河北

東北片區：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北片區：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南片區：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

羽絨服業務的主要進展

本集團在年內主要在以下幾方面重點開展工作並取得階段性成果：1.有效的採購管理，控制成本的上漲幅度；2.根據終端銷售即時調整生產計劃；3.渠道的掃描梳理形成多維度渠道分析，使佈局更合理；4.零售轉型的準備，積累經驗；5.資訊化管理有效提升，積極籌劃系統升級；6.物流的現代化管理，技術更新，大大提高效率。

1. 有效的採購管理控制成本上漲幅度

本集團於年內在原材料採購一環通過資源整合、戰略合作、淡季採購等一系列措施將成本鎖定在優於市場的水平。

羽絨採購：二零一三年羽絨市場受到禽流感的嚴重影響，貨源緊缺，且價格瘋炒，在去年四月份市場價格環比增長了一倍。應對禽流感本集團(1)通過淡季採購在價格上漲前已採購部份羽絨；(2)採用部份預付的形式為羽絨供應商提供資金支持，保證貨源；(3)精準把握訂貨時間，並利用本集團在市場的影響力，與供應商聯手抵禦投機炒作；(4)與主要羽絨供應商（均有多年穩定的合作伙伴關係）通過協商，使全年採購價格低於市場超過20%。

其他原材料：面輔料採購方面，本集團對於新開發的面料，通過早期的介入，新開發面料獲得較優惠價格。毛條採購方面，年內毛條價格高企。本集團指派專業人員到現場，對毛皮的切割，尾料使用等作出技術指導，使毛皮的使用率最大化，從而整體節約成本。

2. 根據終端銷售即時調整生產計劃

年內天氣反常，且零售市場低迷，本集團根據實際銷售情況調整生產採購，並及時進行補單分配。在踏入銷售旺季時，本集團主動減低約15%生產量，減少新庫存的增加，避免庫存的累計。

3. 渠道的掃描梳理形成了多維度渠道分析，使佈局更合理

本集團利用銷售淡季，對網店進行統計梳理，形成了片區劃分、線級城市劃分、商圈等級劃分等多維度的渠道分析和管理。通過掌握店舖所在商圈類別情況，以及品牌和週邊競品的位置分析，制定更符合品牌定位和未來銷售策略的網點開拓規劃。在年內羽絨品牌的店舖結構進一步調整，為零售轉型做好渠道的經驗積累與合理佈局。

4. 零售轉型的準備，積累經驗

本集團逐步向零售轉型的目標邁進，年內本集團從終端形象、陳列標準、服務品質、倉庫管理等方面全面提升零售終端的品質，提高服務水準和門店經營效率。年內，通過開展零售小分隊，對人、貨、場進行全面培訓，首批約60家的標桿直營網點的形象、服務都有了明顯的提升，銷售率情況優於其它店舖，這成果為將來更大範圍的應用提供了信心和紮實的經驗。

5. 資訊化管理有效提升，積極籌劃系統升級

不斷提高終端系統滲透率：本集團於年內組織技術指導小組，對終端網點進行監管、培訓、指導，提高銷售終端ERP系統的使用效率。在年內經銷商通過培訓更加熟悉系統，全國銷售網絡ERP的使用率達到了75%以上，顯著提高了經銷商數據的管理和商品管理的效率。同時POS推進小組根據集團自身業務需求，自行開發更具有靈活性、彈性、成本更低、全國性的零售終端的POS系統。本集團加強推動POS的安裝使用率，確保終端銷售資料的即時性、準確性、以及資料分析的指導意義，截至二零一四年三月三十一日，羽絨服品牌的POS系統覆蓋率超過80%。

集團資訊系統的升級：本集團於年內聘請了埃森哲對集團的資訊化管理進行了系統的梳理，將供應鏈、物流、財務以及管理平台做了全方位的考慮。集團未來將使用SAP為核心系統替換當前自行開發的ERP系統，新的資訊系統是為了適應集團未來三至五年業務發展的需要，支持本集團未來零售轉型、非羽絨服業務以及國際化業務。通過使用SAP系統達到優化業務流程，強化風險控制，實現財務業務一體化管理，提升財務數據處理速度。年內本集團已完成了SAP系統的採購，並確定與IBM合作，進行系統的諮詢、實施，目前已完成業務藍圖的設計。預計SAP系統將於2014/2015財年年末上線運行。

6. 物流的現代化管理，技術更新，效率大大提高

本集團在年內加強了物流的現代化改造，為實現商品共享和管理提供了更有效的平台。年內在物流信息管理方面通過系統集成，實現三倉庫存數據（終端POS，分公司倉庫ERP，總倉WMS系統）的實時共享，從物流維度提高領導分析和決策的數據；通過一系列的措施優化流程，提高數據準確性，從而提高作業效率，並通過精簡作業流程減少操作人員，降低成本。如：1) 在羽絨服行業裡唯一一家企業引進RF掃描一體機，優化物流訂單分揀複合流程，使準確率達到100%，作業效率翻番；2) ERP系統中工廠門戶的建立保證了貨品數據的準確，收貨作業效率提高了42.5%。

從物流的中長期發展規劃考慮，本集團明確了未來中央物流中心—區域物流中心的二級配送方向，開始對區域物流中心改革作深入的探索，利用地區集成的規模效應加快配送速度，幫助提高對零售終端的快速反應。本集團於年內重點考察蘇南地區的區域物流中心試點，通過了解和規劃，確保來年變革有序推進。

貼牌加工管理業務

年內，本集團的貼牌加工管理業務收入達人民幣880.5百萬元，較去年同期下滑7.8%，佔本集團總收入的10.7%。該業務板塊收入下滑主要由於受到歐美經濟復蘇緩慢以及世界加工工廠向東南亞國家轉移的趨勢所致。

貼牌加工管理業務年內有客戶11家，主要為美國的知名品牌，來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務收入約71.2%。

本集團在年內開發了自有品牌產品外銷的業務，發展有序進行中。本集團與歐洲著名線上服裝、服飾和生活用品零售商合作，將產品引進其德國及周邊國家的銷售渠道。在此基礎上，下半年度另引進一名意大利地區的經銷商，預備於2014/2015財政年度將產品引入意大利的羽絨服多品牌店舖中。年內來自德國和意大利經銷商的訂單超過1.2萬件，店舖數量約480家。業務開展第一年獲得此成績證明了自有品牌的外銷能力得到市場認可。在未來的業務發展中，本集團將加深在已覆蓋區域的市場，增加單店的銷售數量，並不斷開發歐洲的其他潛在市場。

非羽絨服業務

年內，非羽絨服業務收入為人民幣1,300.7百萬元，比去年同期上升約1.9%，佔本集團總收入的15.8%。其中波司登男裝品牌收入為人民幣478.2百萬元，比去年同期下跌1.2%；杰西品牌收入為人民幣348.4百萬元，比去年同期上升4.9%；摩高品牌收入為人民幣446.8百萬元，比去年同期上升4.9%。

截至二零一四年三月三十一日，非羽絨業務總店數淨減少263家至1,163家，銷售面積下跌約19.4%。其中波司登男裝品牌店數淨減少163家至592家，銷售面積下跌約18.8%；杰西品牌店數淨減少28家至226家，銷售面積下跌約8.0%；摩高品牌店數淨減少77家至318家，銷售面積下跌約24.3%。

按非羽絨服品牌劃分的零售網絡

於二零一四年 三月三十一日	波司登男裝		杰西		摩高		瑞琦		合計	
	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積
專賣店										
本集團經營	32	5,025	3	322	-	-	1	120	36	5,467
第三方經銷商經營	288	30,818	43	4,541	109	9,731	-	-	440	45,090
小計	320	35,843	46	4,863	109	9,731	1	120	476	50,557
零售網點										
本集團經營	76	4,965	106	8,530	209	25,447	23	143	414	39,085
第三方經銷商經營	196	13,834	74	6,464	-	-	3	212	273	20,510
小計	272	18,799	180	14,994	209	25,447	26	355	687	59,595
合計	592	54,642	226	19,857	318	35,178	27	475	1,163	110,152
於二零一三年 三月三十一日										
於二零一三年 三月三十一日	波司登男裝		杰西		摩高		瑞琦		合計	
	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積	店數	銷售面積
專賣店										
本集團經營	24	3,977	3	322	-	-	22	1,331	49	5,630
第三方經銷商經營	371	38,725	53	5,492	186	16,517	-	-	610	60,734
小計	395	42,702	56	5,814	186	16,517	22	1,331	659	66,364
零售網點										
本集團經營	99	6,193	120	9,445	209	29,959	-	-	428	45,597
第三方經銷商經營	261	18,404	78	6,330	-	-	-	-	339	24,734
小計	360	24,597	198	15,775	209	29,959	-	-	767	70,331
合計	755	67,299	254	21,589	395	46,476	22	1,331	1,426	136,695

銷售面積單位為平方米

非羽絨服業務按地區劃分的零售網絡

	於二零一四年 三月三十一日	於二零一三年 三月三十一日	變動
華東片區	297	384	-87
華中片區	322	364	-42
華北片區	64	82	-18
東北片區	130	177	-47
西北片區	168	177	-9
西南片區	182	242	-60
合計	1,163	1,426	-263

地區：

華東片區：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東

華中片區：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南

華北片區：北京、天津、河北

東北片區：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古

西北片區：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西

西南片區：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

波司登男裝

波司登男裝在年內主要針對以下幾點作了調整：(1)產品定位：時尚與功能兼具的商旅生活男裝，30-40歲，二三線城市精英；(2)產品企劃：更清晰的產品風格定位使品類集中，收窄了價格帶，庫存量單位(SKU)精簡近半；提供部份高性價比產品，豐富品牌價值，吸引顧客；(3)銷售渠道：通過梳理分析，淨減少163家經營不佳的店鋪；新開的店鋪以街邊店和購物中心為主要方向；更接近目標客戶；(4)終端形象提升：重視陳列與商品開發一體化，體現產品的系列化並提升設計感；(5)終端服務的提升：對終端銷售人員的系統培訓以及考核，提高店鋪的銷售能力。對於男裝業務的梳理提升將會持續進行。為未來中長期的發展奠定堅實健康的基礎。

杰西

杰西是本集團非羽絨服業務的主要女裝品牌。本集團與迪暉國際有限公司於二零一一年十月二十八日簽訂股權轉讓協議，據此本集團以初步代價人民幣8.925億元（或會按協議規定調整，包括人民幣2.975億元的現金代價及發行2.35億股本公司股份的股份代價）收購迪暉有限公司及朗輝環球投資有限公司各自70%的股權。

根據股權轉讓協議，迪暉國際有限公司保證，截至二零一二年、二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止四個財年各年，迪暉有限公司、朗輝環球投資有限公司及其附屬公司的淨利潤（稅後）分別不低於人民幣85.0百萬元、人民幣108.8百萬元、人民幣136.0百萬元及人民幣165.9百萬元。

年內，杰西的銷售收入及淨利潤分別為約人民幣347.6百萬元及人民幣76.8百萬元。截至二零一四年三月三十一日止財年，來自杰西的淨利潤低於股權轉讓協議下的盈利保證。作為盈利保證的擔保，迪暉國際有限公司向迪暉有限公司提供人民幣150.0百萬元的無息股東貸款（於綜合資產負債表記錄為應付或然代價），而該股東貸款將僅於履行盈利保證時償還予迪暉國際有限公司。由於盈利保證在截至二零一四年三月三十一日止財政年度未獲履行，且預期下一財政年度亦未能履行，故所有股東貸款將極大可能轉讓予本集團，以補足差額，從而導致應付或然代價的公允值下跌。

杰西品牌針對上一年北方市場發展不利的情況作出經營上的調整，將店舖拓展與終端的管理職能分開，保留有開發能力的北方零售拓展經理人，加派了有經驗的零售管理者加強對店舖的管理，提升店舖的效率。年內梳理渠道，淨關閉了28家經營欠佳的店舖，加強對保留店舖的終端管理，提高經營效率，使得營收沒有受到關店的影響且輕微上漲。

摩高

年內，集團檢討摩高現行業務模式，並對零售渠道進行調整，優化零售網絡的組合和分佈，年內淨關閉了77家經營狀況不佳的店舖。此外，本集團年內致力提升摩高門店的標準、提高服務水平和門店經營效率，因此摩高收入沒有受到關店影響，收入反而輕微上漲4.9%。

國際化發展

年內波司登倫敦旗艦店經歷了經營的第二年，逐步累積了一定的運作經驗，在產品設計、生產、零售運營等方面有了自身的見解與發展，更能掌握當地消費者的喜好和需求。

作為新登陸海外市場的中國品牌，波司登倫敦旗艦店繼續以建立品牌知名度為首要目標。與英國超級聯賽托定咸熱刺足球會的贊助合作為波司登倫敦在英國提供了一個宣傳的平台，波司登倫敦的品牌出現在托定咸熱刺的官方網站、社交媒體等，與世界各地的球迷直接互動。

波司登倫敦系列於二零一四年二月登上了紐約時裝周，是本集團在美國市場的一次初步嘗試，希望通過這種方式，讓美國的消費者、時尚界開始了解波司登。這也是在國際時尚圈檢驗「中國品牌」魅力的一次嘗試。該次參展作品整體風格是結合英國傳統男裝特色和中國當代元素，持續地將文化、藝術、時尚融合，並通過一種簡潔原創的方式呈現出來。此次展示受到時尚界的高度關注，包括業界的資深人士以及新興社交媒體中的時尚博主。此次紐約時裝周期間集團吸引到廣泛的媒體採訪和報導。

企業培訓

波司登商學院於年內成立，該學院的願景是形成有內生力的培訓體系，為滿足自身發展的需求量身定制培訓課程。為了達到這樣的效果，集團大力推進領導力課程。年內，商學院通過領導力課程，培養內部講師121名，其中DDI領導力培訓認證的講師35人，商學院認證講師86人。這些講師是在企業內學習成長的，對團隊的問題和需求能夠準確判斷，針對性開發課程，並進行培訓，做到管理行為統一，提高管理效率。

通過培訓課程，商學院希望能實際幫助員工提升業務素質和業務技能以及職業化發展，學習成功業務經驗、先進經營管理模式，並在傳承中創新，加強企業文化的凝聚力。培訓分為員工素質和業務培訓兩個方面。商學院在年內開設網絡學習平台，滿足了遠端網路學習需求，解決了區域和終端業務人員的技能培訓。商學院通過內部講師和外聘講師共舉辦了114個培訓項目，內容包括：陳列、工程、商品、行銷等。培訓時數接近六萬小時，參與人數超過7,800人次。

社會責任

年內集團通過博愛基金會參與了多場捐贈活動，捐獻價值相當於人民幣15百萬元（按零售價值計算）。二零一三年四月四川雅安發生7.0級地震後，本集團迅速向地震災區捐獻並派代表隊前往現場，支持災區群眾抗震救災。

二零一三年十二月，本集團向德康博愛基金會捐贈羽絨服1,000件，用於贛州市老年人送溫暖活動。德康博愛基金會與贛州市民政局携手，將羽絨服送往下屬九個縣的敬老院。這是該基金會繼去年在江西吉安開啟「德康博愛，溫暖中國」系列捐贈活動之後，紅色故都贛州作為今年全國系列捐贈第一站。繼江西贛州開啟捐贈活動之後，下一階段基金會將在四川省、河北省、江蘇省等地，針對貧困、弱勢群體展開一系列捐贈活動。

財務回顧

收入

截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣8,237.9百萬元，較去年下跌11.7%。本集團的品牌羽絨服業務收入下跌14.6%至約人民幣6,056.7百萬元，主要受宏觀經濟環境不穩及內需下降所影響，加上去年秋冬天氣異常高溫，導致羽絨服銷售收入有所下降；貼牌加工管理業務的收入下跌7.8%至人民幣880.5百萬元，主要受歐美經濟復蘇緩慢以及世界加工工廠向東南亞國家轉移的趨勢所致。非羽絨服業務銷售較去年輕微上升1.9%至約人民幣1,300.7百萬元，可見本集團實施消化庫存、調整產品定位、合理佈局零售渠道等調整初見成效。

年內，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73.5%，而餘下的15.8%及10.7%則來自非羽絨服業務及貼牌加工管理業務。去年，上述三項業務分別佔本集團收入的76.1%、13.7%及10.2%。

以業務劃分的銷售分析

	截至三月三十一日止年度				
	二零一四年		二零一三年		變動 (百分比)
	(人民幣 百萬元)	佔總收入 百分比	(人民幣 百萬元)	佔總收入 百分比	
品牌羽絨服					
• 自營	2,167.4	26.3%	1,620.5	17.4%	33.7%
• 批發	3,798.7	46.1%	5,434.6	58.3%	-30.1%
• 其他*	90.6	1.1%	38.6	0.4%	134.7%
羽絨服總收入	<u>6,056.7</u>	<u>73.5%</u>	<u>7,093.7</u>	<u>76.1%</u>	<u>-14.6%</u>
非羽絨服					
• 自營	718.5	8.7%	381.9	4.1%	88.1%
• 批發	578.9	7.0%	890.9	9.5%	-35.0%
• 其他#	3.3	0.1%	3.1	0.1%	6.5%
非羽絨服總收入	<u>1,300.7</u>	<u>15.8%</u>	<u>1,275.9</u>	<u>13.7%</u>	<u>1.9%</u>
貼牌加工管理	<u>880.5</u>	<u>10.7%</u>	<u>954.9</u>	<u>10.2%</u>	<u>-7.8%</u>
總收入	<u><u>8,237.9</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>9,324.5</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>-11.7%</u></u>

* 指主要與羽絨服產品有關的原材料銷售及其他授權費等收入

指來自租金收入

本集團大部分產品以批發形式出售的品牌羽絨服，佔本集團品牌羽絨服收入的62.7%，去年則佔76.6%。

按品牌劃分羽絨服銷售的收入分析

品牌	截至三月三十一日止年度				
	二零一四年		二零一三年		變動 (百分比)
	(人民幣 百萬元)	佔品牌 羽絨服 銷售額 百分比	(人民幣 百萬元)	佔品牌 羽絨服 銷售額 百分比	
波司登	4,047.8	66.9%	4,753.8	67.0%	-14.9%
雪中飛	1,025.1	16.9%	1,208.3	17.0%	-15.2%
冰潔	347.3	5.7%	424.5	6.0%	-18.2%
康博	453.7	7.5%	532.5	7.5%	-14.8%
其他品牌	92.2	1.5%	136.0	1.9%	-32.2%
其他	90.6	1.5%	38.6	0.6%	134.7%
羽絨服總收入	6,056.7	100.0%	7,093.7	100.0%	-14.6%

品牌	截至三月三十一日止年度				
	二零一四年		二零一三年		變動 (百分比)
	(人民幣 百萬元)	佔品牌 非羽絨服 銷售額 百分比	(人民幣 百萬元)	佔品牌 非羽絨服 銷售額 百分比	
波司登男裝	478.2	36.8%	483.9	37.9%	-1.2%
杰西	348.4	26.8%	332.1	26.0%	4.9%
摩高	446.8	34.3%	426.0	33.4%	4.9%
其他	27.3	2.1%	33.9	2.7%	-19.5%
非羽絨服總收入	1,300.7	100.0%	1,275.9	100.0%	1.9%

羽絨服業務方面，「波司登」品牌銷售收入仍然貢獻最大，銷售收入約人民幣4,047.8百萬元，佔品牌羽絨服總銷售的66.9%。「雪中飛」品牌的銷售收入約人民幣1,025.1百萬元，佔品牌羽絨服總銷售的16.9%。「康博」與「冰潔」產品的銷售收入分別錄得約人民幣453.7百萬元及人民幣347.3百萬元，分別佔品牌羽絨服總銷售的7.5%及5.7%。

非羽絨服業務方面，「波司登男裝」為非羽絨服業務收入貢獻最大的品牌，收入約人民幣478.2百萬元，佔非羽絨服業務總收入36.8%。「杰西」及「摩高」分別錄得約人民幣348.4百萬元及人民幣446.8百萬元收入，佔非羽絨服業務總收入26.8%及34.3%。

毛利

年內，本集團善用自身的規模經濟效益，嚴格實施成本控制措施以減低勞動力及羽絨等原材料的成本上漲帶來的影響。毛利由去年人民幣4,720.5百萬元下跌12.8%至人民幣4,115.5百萬元，毛利率下跌0.6百分點至50.0%。

年內，品牌羽絨服業務、非羽絨服業務及貼牌加工管理業務的毛利率分別為54.4%、49.0%及21.0%，而去年則分別為55.5%、45.7%及20.9%。

分銷開支

本集團的分銷開支主要包括廣告和宣傳費用、商場扣點費以及薪酬及福利，約達人民幣2,813.6百萬元，較去年約人民幣2,782.4百萬元輕微上升1.1%。分銷開支佔總收入的34.2%，較去年同期的29.8%增加4.4個百分點。

行政開支

本集團的行政開支主要包括薪酬及福利、折舊及辦公室開支，約達人民幣459.5百萬元，較去年約人民幣459.1百萬元輕微上升0.1%。回顧年內，行政開支佔本集團收入5.6%，較去年同期的4.9%上升0.7個百分點。

經營溢利

回顧年內，本集團的經營溢利下跌31.9%至約人民幣865.5百萬元。經營溢利率為10.5%，較去年同期13.6%減少3.1個百分點。

融資收入

回顧年內，本集團的融資收入由去年同期約人民幣305.5百萬元下跌約39.7%至約人民幣184.2百萬元，主要由於去年同期就「杰西」女裝進行約人民幣133.2百萬元的應付或然代價公允價值減少所致。

融資開支及稅項

回顧年內，本集團的融資開支下降29.4%至約人民幣84.9百萬元。有關開支主要為本集團的銀行貸款利息。

截至二零一四年三月三十一日止年度，所得稅開支由約人民幣404.3百萬元下降至約人民幣280.0百萬元，實際稅率約為28.5%，較25%的標準中國所得稅稅率為高，主要是由於本集團若干附屬公司的不可扣稅開支及稅項虧損並無確認為遞延稅項資產以及附屬公司所享有的優惠稅率的綜合影響所致。

末期股息

董事會建議派發截至二零一四年三月三十一日止年度的末期股息每股普通股港幣2.0仙（相等於約人民幣1.6分）。建議股息須待本公司股東於二零一四年八月二十八日或前後舉行的股東週年大會上批准。待股東批准後，建議末期股息將於二零一四年九月十二日或前後支付予二零一四年九月五日名列本公司股東名冊的股東。

流動資金及財務來源

本集團採取審慎的融資及理財政策，同時維持穩健的整體財務狀況。本集團的資金來源為銀行借款。

截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團經營活動所用的現金淨值約為人民幣150.6百萬元，而截至二零一三年三月三十一日止年度經營活動獲得的現金淨值約為人民幣632.5百萬元。於二零一四年三月三十一日的現金及現金等價物約為人民幣2,118.0百萬元，而於二零一三年三月三十一日則為約人民幣1,935.4百萬元。

為使本集團可用現金儲備獲得最高回報，本集團擁有可供銷售金融資產，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3.8%至6.21%。

於二零一四年三月三十一日，本集團的銀行借款約為人民幣3,259.2百萬元（二零一三年：人民幣2,656.1百萬元）。本集團的負債比率（債務總額／權益總額）為44.2%（二零一三年三月三十一日：36.5%）。

或然負債

於二零一四年三月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本承擔

於二零一四年三月三十一日，本集團有約人民幣110.0百萬元有關廠房、物業及設備的未結算資本承擔（二零一三年三月三十一日：人民幣105.8百萬元）。

經營租賃承擔

於二零一四年三月三十一日，本集團有不可撤銷經營租約承擔約人民幣299.4百萬元（二零一三年三月三十一日：約人民幣340.4百萬元）。

資產質押

於二零一四年三月三十一日，銀行存款約人民幣468.9百萬元已質押以就應付票據及信用證取得本集團銀行貸款及銀行融資（二零一三年三月三十一日：約人民幣1,412.8百萬元）。

財務管理及理財政策

本集團的財務風險管理由本集團總部的理財部門負責。本集團理財政策的主要目的之一是管理其於利率及外幣兌換率中所面對的波動。

外匯風險

本集團的業務經營主要位於中國，收入及開支均以人民幣計值。本集團的若干現金及銀行存款（包括本集團首次公開發售所得款項）乃以港元或美元計值。本公司及其若干海外附屬公司均選擇以美元作為功能貨幣。港元或美元兌換有關實體各自功能貨幣的匯率的任何重大波動或會影響本集團的財務狀況。

於二零一四年三月三十一日，董事認為本集團的外匯風險並不重大。於回顧年內，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

人力資源

截至二零一四年三月三十一日，本集團擁有全職員工約5,940人（二零一三年三月三十一日：5,327名全職員工）。截至二零一四年三月三十一日止年度的員工成本（包括作為董事酬金的薪酬及其他津貼）約為人民幣925.5百萬元（二零一三年：約人民幣767.3百萬元）。員工成本上升主要由於本集團實施羽絨服每個品牌獨立發展，擴充羽絨自營專賣店，增加了相應員工人數。本集團的薪酬及花紅政策主要是根據每位員工的崗位責任、工作表現及服務年期，以及現行市場情況釐定。

為吸引及留用技術熟練和經驗豐富的員工，並鼓勵其致力於本集團業務的進一步發展及擴張，本集團亦採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。

截至二零一四年三月三十一日，本集團並未就股份獎勵計劃獎勵任何股份。

展望

預期短期內中國經濟增長放緩，質量增長將成為主要發展方向。零售消費市道難以樂觀，加上服裝行業還沒完全擺脫高庫存、前期過度擴張等不利的因素。針對當前的形勢，來年本集團將以夯實內部組織，精細化專業管理，提升經營效率為本，提升企業競爭力，進一步鞏固在中國服裝業中的領先地位。主要將專注於以下幾個方面：

羽絨服業務

本集團詳細檢討分品牌的成果。分品牌使各品牌的運營更順暢，品牌價值鏈貫穿，但是本集團也認識到前期沒有做好整合，導致人員費用大幅上升。吸取過去經驗，來年本集團將會著重於品牌之間的協同效應，節省人力資源。

品牌重塑：本集團將持續完善各品牌價值的內涵，通過重塑品牌定位，強化商品時尚度，加強技術創新，使品牌更具活力，保持市場領導者的地位。考慮波司登和雪中飛已經在市場上建立了高品牌知名度，來年將主攻實體門店，康博、冰潔主攻特定區域及線上銷售。

零售轉型：針對集團的銷售網絡佈局，本集團會對整個零售網絡進行梳理和優化，並加強信息化和數據化的管理和分析，以零售數據為依據，調整優化渠道組合，讓銷售網絡達致更合理的科學佈局。同時，本集團在零售上需要積累更多經驗，將對直營門店進行細化管理，提高門店的盈利能力，加快零售轉型。整體的營運模式已經在往零售方向邁進。新一年的品牌戰略、廣告投入及商品企劃等方面都在往直營轉變。

快速供應鏈，減少庫存：加強庫存的控制也將是來年本集團的主要工作之一。本集團將繼續優化現有的現貨制，嚴格控制首單比例30%，同時旺季補單增加至每周補貨的頻率，更加快速、靈活地響應終端銷售情況。同時加強對分銷商的教育，達致更合理的訂貨安排。本集團在採購、生產和調貨等環節上將進一步利用零售和渠道的資料，科學分析，達致對市場有更靈活和快速的反應能力，提升供應鏈運營效益，減少不必要的庫存。針對舊貨，計劃在秋季重新制定返季折扣，發展銷售渠道，加大消化庫存力度。

線上線下互動的探索：電子商務已經是消費大趨勢。為了更好的規劃電子商務的發展，本集團將建立集團共有的CRM及VIP管理系統，採集數據，資源共享；積極投入移動通訊設備的市場開發，拓寬線上銷售渠道；通過數據分析，確立線上品牌運營規劃，探索線上線下的互動，提高消費者的購物體驗，並吸引更多年輕消費者，擴大集團的消費者群體。

非羽絨業務

本集團會重新審視個別品牌的盈利能力，並計劃終止盈利能力不濟的服裝品牌，其中包括瑞琦女裝、和小型的羽絨服品牌上羽，讓集團資源更集中於核心業務上，使集團資源能得到最佳的使用。未來的非羽絨服業務將集中在兩個板塊：大淑女裝，商務及休閒男裝。

管理體系

隨著本集團的業務的日益增長，本集團將強調精細化專業管理，減少層級及不必要的崗位和流程，以節省人力資源。同時，通過重新設計以戰略為導向的績效考核制度，及訂立更明確的定量定性考核目標，讓員工的考核進一步和運營績效掛鉤，鼓勵主動性、協助性的企業文化。同時，本集團將通過更專業化的分工，並同時強調部門間的協作性，以提高經營能力，完善集團的管理體系，為長遠的業務發展奠下更穩固的基礎。

中長期發展規劃

本集團將通過擴大核心品牌組合與市場主導力、擴展商品範疇，以及通過多渠道實現多品類的全方位時裝服裝，並逐步提高OBM/ODM比例，降低OEM業務。在國際市場佈局上，通過多渠道開發國際市場，同時堅持提升集團的國際運營、資本運作能力。未來本集團將通過以上多品牌、四季化及國際化的策略，開拓新市場，朝着成為讓人尊敬的世界知名綜合服裝品牌運營商為的目標推進。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將分別由(i)二零一四年八月二十六日至二零一四年八月二十八日及(ii)二零一四年九月三日至二零一四年九月五日（包括首尾兩日），暫停辦理股份過戶登記手續，上述期間將不辦理股份過戶。為(i)確認有權出席應屆股東週年大會並於會上投票的資格及(ii)符合於二零一四年九月十二日或前後獲派建議末期股息的資格，股東須將所有正式填妥的過戶文件連同有關股票分別於(i)二零一四年八月二十五日及(ii)二零一四年九月二日下午四時三十分之前送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一四年三月三十一日止年度，本公司並無購買、出售或贖回本公司上市股份，惟股份獎勵計劃受託人根據股份獎勵計劃的規則及結算契約條款以總代價約港幣88.1百萬元於聯交所購買合共53,508,000股本公司股份則除外。

企業管治守則

董事認為，截至二零一四年三月三十一日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「守則」），惟守則第A.2.1條有關規定主席與行政總裁（「總裁」）的角色應分開及不應由同一個人擔任的規定除外。董事會亦會繼續檢討及監察本公司的管治常規，以符合守則規定及保持本公司高水準的企業管治常規。

高德康先生是本集團的創辦人及董事局主席。高德康先生亦於截至二零一四年三月三十一日止年度至二零一四年五月十五日止擔任本公司總裁。董事會相信，鑑於角色特殊，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，故之前須由同一人擔任董事局主席兼總裁。這雙重角色有助提供強大而貫徹一致的市場領導，對本公司有效率的業務規劃和決策至為重要。由於所有主要決策均會諮詢董事會及有關委員會成員，而董事會有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權力平衡。

自二零一四年五月十五日起，高德康先生已不再擔任本公司行政總裁一職，並由梁旭暉博士擔任為本公司行政總裁之職務。這樣的安排主要是考慮到本公司的規模日益壯大，本公司需要引入更多專業人才，並進行精細化分工和管理，為長遠的業務發展奠下更穩固的基礎。同時，此舉讓本公司的董事長及行政總裁角色分開，既符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四載列的企業管治守則的要求，亦有效提高本公司的企業管治水平。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其有關董事證券交易的行為守則。截至二零一四年三月三十一日止年度，已向所有董事作出個別查詢，而董事已確認彼等已遵從標準守則所載的一切相關規定。

審閱年度業績

本公司截至二零一四年三月三十一日止年度合併財務報表已經由審計委員會審閱。

年度業績於聯交所及本公司網頁發佈

本公告將在聯交所網頁(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網頁(<http://company.bosideng.com>)發佈。截至二零一四年三月三十一日止年度的年報包括上市規則附錄十六要求的所有資料，亦會適時分派予股東及於聯交所及本公司網頁上發佈。

承董事會命
波司登國際控股有限公司
董事局主席
高德康

香港，二零一四年六月二十六日

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