

波司登
BSD
BOSIDENG
世界名牌

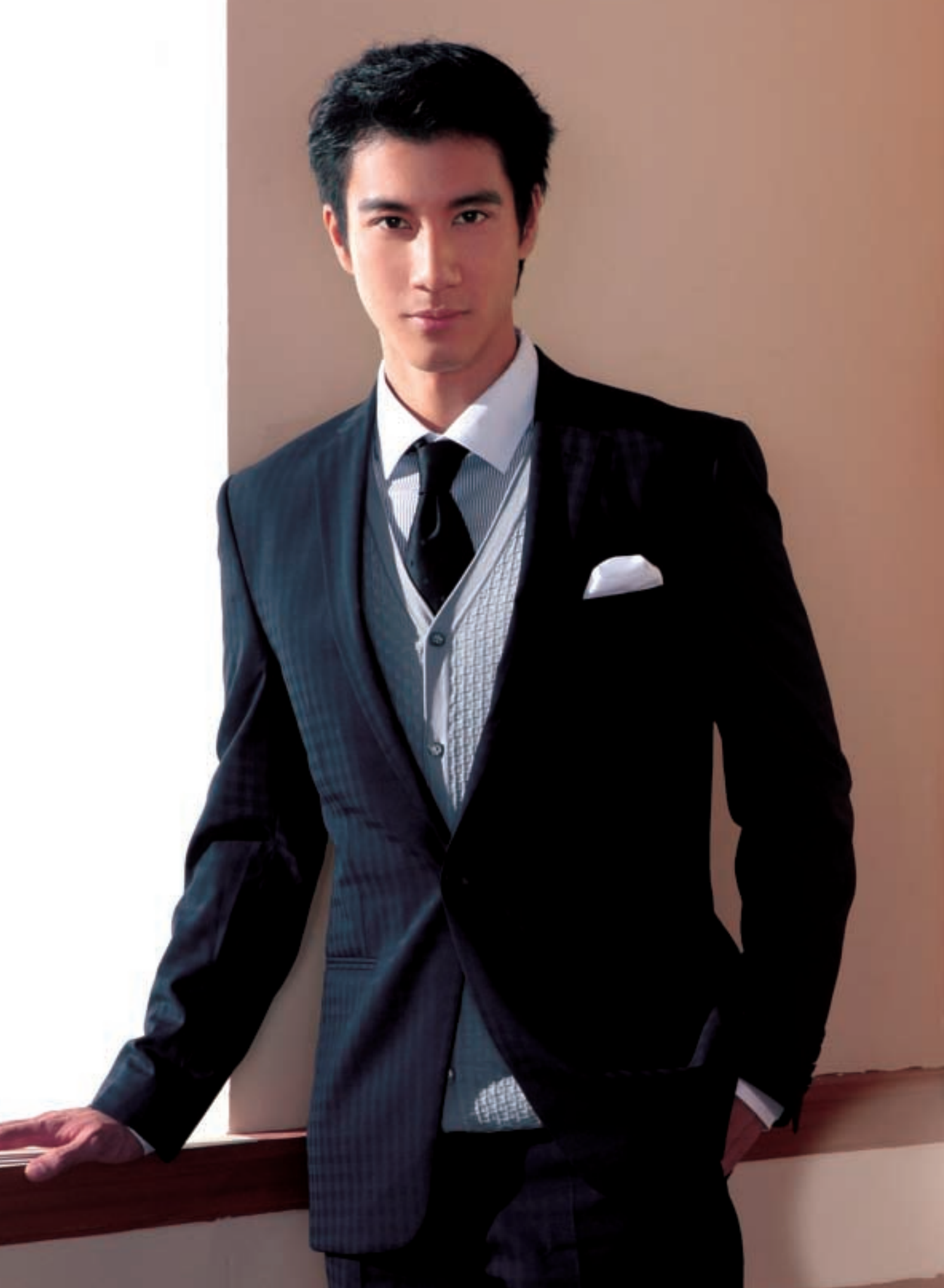


2011/12
年報

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



目錄

2	公司簡介
4	里程與成就
6	財務摘要
8	主席報告書
12	管理層討論及分析
36	企業管治報告
42	董事及高級管理層
46	董事會報告書
59	獨立核數師報告
61	合併綜合利潤表
63	合併資產負債表
65	資產負債表
66	合併權益變動表
67	合併現金流量表
69	合併財務報表附註
142	公司資料
144	股東信息

公司簡介

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」是中國最大規模的羽絨服裝企業，在全國共設有8,344個零售網點，獨家銷售本集團旗下的六大核心羽絨服品牌，包括「波司登」、「雪中飛」、「康博」、「冰潔」、「雙羽」和「上羽」。通過這些品牌，本集團提供多種羽絨服產品以迎合不同階層的消費者，鞏固及擴展了其在中國羽絨服行業的市場龍頭地位。

根據中國行業企業信息發佈中心編製的數據，以二零一一年銷售額計算，「波司登」、「雪中飛」、「康博」及「冰潔」這四大羽絨服品牌在中國共佔34.5%的市場份額[#]。按中國行業企業信息發佈中心及中國國家統計局的數據顯示，「波司登」從一九九五年至二零一一年連續17年成為中國羽絨服第一品牌。作為中國羽絨服裝行業的領先企業，本

集團已連續16年在「中國國際服裝服飾博覽會」上代表中國向全球推介秋冬防寒服的最新流行趨勢。二零一一年，「波司登」以人民幣206.6億元的品牌價值名列「2011中國最有價值品牌」第13位，並蟬聯紡織服裝業首位。

在羽絨服為核心業務的基礎上，本集團進一步優化產品組合、提升盈利能力，以逐步實現四季化的發展戰略。通過收購以及自創，目前集團的服裝產品項目包括：「波司登男裝」項目、「杰西」女裝項目、「摩高」休閒裝項目、「威德羅」高級男裝項目、「瑞琦」女裝項目。本集團還在積極尋找適當時機併購具有高發展潛力、聲譽良好的非羽絨服裝品牌項目，以進一步提升非羽絨服業務佔整體銷售的比例。

[#] 在三十大大羽絨服品牌之中





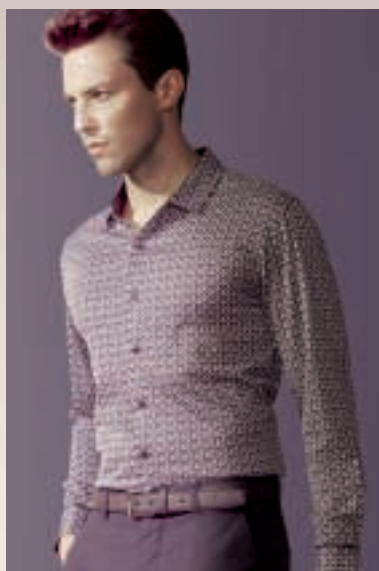
里程與成就

獎項與認可

本集團穩踞羽絨服龍頭地位，致力拓展非羽絨服裝業務發展。回顧年內，本集團榮獲多項獎項與殊榮，足證本集團於服裝界的成就。

年內主要成就摘要如下：

- 二零一二年三月，「波司登」獲中華全國商業信息中心推薦為「2011年度消費者最信賴的品牌」及「20年中國消費市場最具影響力品牌」
- 二零一二年三月，中國商業聯合會及中華全國商業信息中心分別向本集團旗下的「波司登」、「雪中飛」、「康博」及「冰潔」品牌羽絨服頒發同類產品市場佔有率第一、二、五及七位的証書；同月，中國行業企業信息發佈中心亦就以上羽絨服品牌頒發同類產品銷量第一、二、五及七位的証書
- 二零一二年一月，本集團獲中國出入境檢驗檢疫協會頒發「中國質量誠信企業」
- 二零一一年十月，本集團主席高德康先生被中國紡織工業協會授予「中國紡織服裝領軍人物」
- 二零一一年九月，「波司登」以人民幣206.6億元的品牌價值在R&F睿富全球排行榜中列於「中國最有價值品牌排行榜」第13位，也是服裝類品牌的第一名
- 二零一一年七月，本集團主席高德康先生獲福布斯頒發「福布斯全球時尚25華人」





財務摘要

(除另有指明外，所有金額以人民幣千元為單位)

	截至三月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
收入	8,376,062	7,037,805	5,738,121
毛利	4,188,634	3,299,369	2,886,637
經營溢利	1,621,393	1,371,968	1,205,521
本公司權益持有人應佔溢利	1,436,642	1,276,446	1,078,550
非流動資產	2,517,817	1,025,069	890,217
流動資產	8,719,924	8,086,612	7,491,598
流動負債	3,286,641	1,979,191	1,362,964
淨流動資產	5,433,283	6,107,421	6,128,634
資產總值	11,237,741	9,111,681	8,381,815
總資產減流動負債	7,951,100	7,132,490	7,018,851
權益總值	7,351,702	6,966,731	6,813,153
毛利率(%)	50.0	46.9	50.3
經營溢利率(%)	19.4	19.5	21.0
淨溢利率(%)*	17.2	18.1	18.8
每股盈利			
—基本(人民幣分)	18.29	16.4	13.9
—攤薄(人民幣分)	18.29	16.4	13.9

* 淨溢利率乃按本公司權益持有人應佔溢利所佔收入的百分比計算

收入

人民幣（百萬元）



權益持有人應佔溢利

人民幣（百萬元）



按品牌分類的羽絨服收入[#]

波司登 62.9%
人民幣3,848.2百萬元

雪中飛 20.0%
人民幣1,222.4百萬元

冰潔 7.7%
人民幣468.2百萬元

康博 9.5%
人民幣580.2百萬元

其他品牌 0.8%
人民幣53.3百萬元

其他 0.1%
人民幣6.4百萬元



每股基本盈利

人民幣（分）



[#] 銷售回扣並無自羽絨服總收入或各品牌收入中扣除。截至二零一二年三月三十一日止年度，銷售回扣佔羽絨服總收入的1.0%。

主席報告書

致各位股東：

本集團欣然向股東提呈自二零一一年四月一日起至二零一二年三月三十一日止的年度業績報告。

二零一一年，全球經濟增長放緩，國際貿易增速回落，國際金融市場劇烈動盪，但中國伴隨著「十二·五」的良好開局，國民經濟繼續朝著宏觀調控預期方向發展。產業結構調整全面鋪開，產業經濟增長方式轉型快速推進。目前經濟增長主要動力在於擴大內需特別是國民消費需求，這為服裝行業發展和升級帶來了良好的契機。

在當今的經濟背景下，波司登將致力於不斷提升自身的綜合競爭力，整合旗下所有品牌資源，推動產品結構優化升級，鞏固其服裝行業中的地位。集團在鞏固羽絨服核心業務的基礎上，逐步實現四季化、多品牌化和國際化，使其發展成為一家令世人尊敬的世界知名的綜合服裝運營商。

鞏固羽絨服核心業務

根據中國行業企業信息發佈中心及中國國家統計局的統計數據，「波司登」二零一一年再度榮登國內羽絨服行業第一品牌(以銷售額計)，「波司登」連續十七年業績遙遙領先。本集團的羽絨品牌組合(包括「波司登」、「雪中飛」、「康博」及「冰潔」)的總市場份額為34.5%，且上述四個品牌全部進入市場銷售額十強，其中「波司登」和「雪中飛」品牌以21.2%和9.3%的市場份額牢踞排名第一位和第二位。

在年內發佈的「中國最有價值品牌」排行榜，「波司登」以人民幣206.6億元的品

牌價值穩踞整個排行榜第十三位，也是服裝類品牌的第一名。本集團旗下品牌「雪中飛」也再次登榜，品牌價值達到人民幣56.7億元，位居第四十八位。

本集團將堅持多年來執著對品質的至善追求、對品牌的專注忠誠和對市場的精耕細作，完善旗下各羽絨服品牌風格定位、鞏固加強設計研發能力創新時尚低碳版圖，加大深化市場營銷，鞏固提升品牌價值。

羽絨服各品牌深化細分市場

為了進一步穩固本集團在羽絨服行業的領先地位，發展多品牌戰略，羽絨服板塊的四大品牌(「波司登」、「雪中飛」、「康博」、「冰潔」)將繼續深入發展，提高各細分市場的表現，增加整體市場的覆蓋率。下一階段的工作將從各品牌的設計、產品、和銷售渠道著手，更精準定位，捕捉不同的消費群體。銷

售渠道上的調整，推出更多的單品牌店鋪，店鋪位置也根據消費群體優化佈局。

非羽絨板塊有序發展推進四季化和多品牌化

本集團按預期逐步進入非羽絨服業務領域，以「波司登男裝」項目為四季化先鋒隊主力，兼有「瑞琦」、「摩高」、「威德羅」。各品牌有序健康地發展。另外，年內本集團又加入了一大女裝主力品牌：國內知名的中高端女裝品牌「杰西」。「杰西」的加入為集團的利潤提供了可觀的貢獻，也提升了集團在國內女裝業務上的地位。本集團將繼續積極發掘具有高發展潛力、聲譽良好的男裝和女裝品牌項目，通過收購、兼併或合作等方式擴張其品牌及產品組合，加大非羽絨服裝產品業務佔集團整體銷售的比重，使我們高品質的產品能滿足消費者一年四季不同的需求。

終端形象的改造升級

繼本集團在國內各大主要城市設立大型旗艦店之後，集團將對旗艦店進行終端形象視覺系統的改造，提升品牌終端的形象。本報告期內，位於中華第一街—

上海南京東路的「波司登」旗艦店，成功引進了集團旗下各個品牌羽絨服與非羽絨服產品，效果良好，整個旗艦店外部形象更趨完善、商品更加全面、陳列更為有序，旗艦店以全新的姿態與氛圍，讓消費者沉浸於美輪美奐的購物體驗之中。

英國旗艦店的成立推進國際化進程

毗鄰倫敦繁華的牛津街、集商務辦公與品牌旗艦店為一體的波司登旗艦店正在加緊建設施工中，預期於二零一二年七月(奧運會期間)隆重開業。屆時將展示和銷售「波司登」羽絨服和「波司登男裝」產品。此間店將是集團的首家海外旗艦店，大樓也將設為集團的歐洲總部。此舉是波司登集團發展的重要里程碑，標誌著波司登正式跨出國門，走向國際市場，為本集團國際化戰略進程邁出了堅實的一步。



主席報告書

科學管理提高經營效率

此外，本集團將提升運營系統、信息系統、供應鏈系統，加強品牌管理、財務管理、人資管理、和企業文化建設，將科學化的管理之路堅實有效的走下去，不斷的提高企業管理水平，確保集團戰略的順利實施。

致謝

本集團於本年度業績理想，有賴於全體員工的努力及廣大消費者對本集團產品的愛戴。本人謹在此向全體員工盡忠職守和出色的表現，以及本公司股東、經銷商、客戶及供貨商的長期支持深表謝意。

董事局主席
高德康

二零一二年六月二十八日





管理層討論及分析

擴大品牌組合 捕捉市場機會

市場回顧

二零一一年，環球經濟復蘇步伐放緩，受歐債務之危機衝擊，世界經濟形勢漸趨不明朗。中國政府推出一系列宏觀政策，使物價漲幅趨穩、經濟發展步伐維持較為快速的增長。根據中國國家統計局的資料，二零一一年中國的國內生產總值達人民幣47.2萬億元，較去年增長9.2%，全年社會消費品零售總額達到人民幣18.4萬億元，同比增長17.1%。

積極推動內部經濟結構轉型，擴大內需已成為中國近五年經濟發展的核心。隨著消費政策不斷完善，城鄉居民消費能力持續提高，消費市場日益擴張，為中國服裝行業帶來了新的契機，沿著產業升級方向，把握大發展的機遇時期，努力縮小與國際水平的差距，提高自身的競爭能力，已成為服裝行業發展的必然趨勢。





連續17年引領 羽絨服裝品牌

業務回顧

羽絨服板塊發展穩健鞏固行業龍頭地位

二零一一年／二零一二年財政年度本集團的羽絨服業務持續穩健增長，全年錄得收入約人民幣6,119.5百萬元，較去年增長7.7%。根據中國行業企業信息發布中心及中國國家統計局的統計數據，「波司登」連續第十七年榮列國內羽絨服銷售第一。本集團的四大羽絨服品牌（包括「波司登」、「雪中飛」、「康博」及「冰潔」）於二零一一年的總市場份額為34.5%，在行業中繼續維持其絕對的領先地位。

回顧年內羽絨服業務的穩步增長主要有賴以下幾個方面：

高品牌知名度以及龐大的銷售網絡。四大羽絨服品牌定位不同的消費群體，本集團進一步拓展其各自的銷售渠道，使每個品牌能夠更加有效地覆蓋到目標客戶群。「康博」的大眾化產品更滲透到四五線城市，擴闊了客戶群。年內，本集團繼續把多品牌店

分為單品牌店，以突出各羽絨服品牌的定位，提升品牌知名度。於二零一二年三月三十一日，羽絨服的銷售網點達到8,344個，比去年同期增加了765個，總銷售面積約為872,000平方米（二零一一年三月三十一日：約867,000平方米）。

成本的優勢。年內原材料和勞動成本仍然持續上漲，推動了行業成本和價格上升。本集團充分發揮規模效應，與供應商享有較好的議價能力，加上於上一財年集團利用充裕的現金流通過預付方式把部分原材料價格鎖定，使得原材料成本能夠優於市場價。本集團羽絨服平均單價的上升不但反映了成本的上升，也體現了品牌和產品的競爭力。因此，本集團羽絨服板塊毛利率能夠維持在較高的水平。

經驗豐富的銷售團隊。本集團憑藉超過二十年的銷售經驗，能準確識別銷售週期，根據天氣變化靈活調整銷售策略。有效營運及物流安排亦是實現靈活銷售計劃的保證。本集團有能力滿足短期內的強大銷售需求。

管理層討論及分析

創新產品的推出。「波司登」突破傳統羽絨服概念，革新性地推出極富輕盈時尚及科技質感的「秋羽絨」、「紡記憶」羽絨服。「秋羽絨」基於輕羽絨理念，採用精湛的剪裁，設計出含絨量達90%，但僅重260克的羽絨。在色彩、面料和搭配上獨具匠心。「紡記憶」採用創新面料及縫製工藝，可在寒冷的季節有效維持體溫，並具有良好的時尚塑身性。兩大新品在江蘇國際服裝節、中國國際羽博會等專業展會上大放異彩，風靡全國市場，成為二零一一年秋冬成衣市場的時尚亮點。

羽絨服庫存控制改善。本報告期內，羽絨服的訂貨機制進展順利。截至財年底，約25%的羽絨服銷售以訂貨制進行，較上一財年的約12%有顯著提高。訂貨制的推行也積極地影響了適銷率，有效控制庫存，提升經營效益及推動分銷商的積極性。

非羽絨服業務發展邁向新台階

回顧年內，本集團繼續實施四季化多品牌的發展戰略，並對非羽絨服業務有了更清晰的要求和方向，進一步整合資源、優化產品組合。二零一一年十一月本集團完成了對知名女裝品牌「杰西」的收購。這項收購豐富了本集團的女裝產品項目，並為集團未來非羽絨板塊盈利提升提供重要的來源，非羽絨服的收入佔本集團總收入從去年的8.4%增長到16.1%。本集團將在「波司登男裝」和「杰西」女裝的



基礎上，集中資源積極發展男裝和女裝業務板塊，致力於發掘更多符合集團發展方向的收購兼併項目，積極發展非羽絨服業務，提升盈利能力。

年內，本集團非羽絨服業務各主要品牌按計劃地順利拓展：

「波司登男裝」(Bosideng MAN)：「波司登男裝」是本集團非羽絨服業務的主要男裝品牌。「波司登男裝」於收購後經歷了兩年快速增長，於回顧期內品牌公司注重提升品牌形象、研發和分銷渠道，特別是加強銷售網絡建設，使致發展速度放緩。品牌公司關閉經營不達預期、位置不理想的店舖，同時在較佳的地點增設店舖。此外，為保證良性的銷售增長及維持健康的庫存水平，「波司登男裝」審慎地選擇經銷商。截至二零一二年三月三十一日，「波司登男裝」共有901間店舖，較去年同期減少78間。品牌公司密切關注自營店及加盟店的營運表現，以監控分銷渠道質量及提升盈利能力。因此，該品牌銷售額錄得18.3%的增長。

此外，「波司登男裝」根據市場調研，深入了解成熟男性消費者對於版型越趨注重，因此，「波司登男裝」提出以版型作為男裝的核心，採取「精確版型＋原創設計」的路綫，引入著名的英國和香港設計團隊，建立了中國男裝體型數據庫，並採用三維立體剪裁工藝，充分依據中國男士特點，合體修身，美化體型，力求打造「版型最好的中國男裝」。「波司登男裝」秋冬款式具原創性和前沿設計感，充分體現了「波司登男裝」新的品牌口號：「品型兼優」。



管理層討論及分析

「杰西」(JESSIE)：「杰西」品牌是本集團四季化服裝產品的主要女裝品牌。本集團與迪暉有限公司於二零一一年十月二十八日簽訂股權轉讓協議，據此本集團以暫定代價人民幣8.925億元(或會按協議規定調整，包括現金代價人民幣2.975億元及股份代價發行2.35億本公司股份)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。

該品牌是國內知名的中高端女裝品牌，定位28歲至45歲的都市白領女性，產品兼具職業和休閒風格。「杰西」產品項目加盟本集團，強化了本集團的非羽絨板塊，更優化了集團的收入結構；同時，「杰西」也得到了集團的資金支持，並享受到了本集團的行業資源，實現快速的增長。由收購日期起直至二零一二年三月三十一日，「杰西」對本集團淨利潤的貢獻為人民幣41,562,000元。截至二零一二年三月三十一日止財年，「杰西」應佔淨利潤按股權轉讓協議調整後為人民幣90,126,000元，超出協議的利潤保證。迪暉有限公司保證，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各四個財年，迪暉有限公司、朗輝環球投資有限公司及彼等附屬公司的淨利潤(稅後)分別不會少於人民幣85,000,000元、人民幣108,800,000元、人民幣136,000,000元及人民幣165,920,000元。二零一一年十月，「杰西」擁有81家自營店和172家加盟店，截至二零一二年三月三十一日，「杰西」的網點已經增加至84家自營店和193家加盟店，合共277家門店。該品牌將繼續加大市場拓展力度，預期在三年內增加約200家店鋪。

其他非羽絨服項目：集團旗下其他的非羽絨服項目如「摩高」(Mogao)、「威德羅」(VETALLO)及「瑞琦」(BOSIDENG RICCI)的發展均有序地進行。本集團將繼續密切關注各品牌項目的發展進度而作出適當的調整。

退出規模較小的非羽絨服項目

為配合長遠業務發展，本集團將集中資源發展具規模的收購合併項目。集團於二零一二年三月調整其業務架構，並退出部份規模較小的非羽絨品牌項目。於二零一二年三月十二日，集團將其持有上海蘭博星兒童用品有限公司(「蘭博星公司」)的51%股權轉讓予第三方，作價約人民幣1,040萬元，等同波司登於二零一一年注入的原始資本。蘭博星公司從事童裝及相關產品設計和品牌管理，旗下品牌包括「叮嚕貓」、「大眼蛙」、「r100」和「M&Q」。另外，經過慎重考慮，本集團於二零一二年三月決定終止另一規模較小的非羽絨服業務「洛卡薇爾」(ROCAWEAR)的業務。

大型新品發佈會引領潮流

於二零一一年八月二十一日，「天陞麗景·夢幻九寨」—二零一—/二零一二波司登秋冬時尚發佈會在四川九寨溝震撼上演，以「精靈之水」、「絢彩之林」和「天境風情」三大主題展示波司登的設計理念。發佈會採用戶外實景發佈形式，運用先進「裸眼3D」技術引入服裝視覺展演，把波司登貼合消費者時尚需求的新品與九寨溝地夢幻般地景色完美結合，向經銷商演繹了波司登的不斷創新，並展示了數百款即將上市的羽絨服。



管理層討論及分析



於二零一二年三月十日，「波司登男裝」以「時尚全球之旅」為發佈會主題展示二零一二年秋冬新品，演繹了「波司登男裝」的三大系列60多套秋冬服裝，向嘉賓及分銷商展示以版型為核心的男裝設計，完美演繹了「波司登男裝」的新口號：「品型兼優」。

二零一二年三月二十八日，波司登在D•PARK北京會所第一車間發佈「靜然」—二零一一／二零一二秋冬中國防寒服流行趨勢，這也是波司登第16次唯一代表中國防寒服向世界發佈流行趨勢。同日，第20屆中國國際服裝服飾博覽會盛大開幕，「波司登」携「波司登男裝」、「瑞琦」、「冰潔」精彩亮相，加速向綜合多品牌服裝運營商的轉型。

於英國倫敦開設首家歐洲旗艦店

本集團於年內斥資2,005萬英鎊(約2.4億港元)購入位於倫敦中心地帶的一棟商業物業，以開設包括「波司登」羽絨服和「波司登男裝」的旗艦店，並在此設立本集團歐洲總部。這是波司登在歐洲的首家旗艦店，是本集團拓展國際市場的重要舉措，希望藉此提升「波司登」品牌的知名度和美譽度。

該物業位處倫敦市最繁華商業區(同時也是歐洲最大的商業區之一)—倫敦西區(WEST END)的核心地段，毗鄰英國首要的購物街—牛津街，該街每年吸引來自全球約3,000萬遊客到此觀光購物，是倫敦西區的購物中心，距離每年出入人流量相約2,400萬的邦德街(BOND STREET)地鐵出口僅20米，與建設中的倫敦地鐵新幹綫(CROSS RAIL)邦德街站隔街相望。本集團將斥資超過900萬英鎊將大樓建成倫敦西區的地標性建築物，目前大樓正在改建

中。本集團將善用物業優越的地理位置，透過外牆廣告進行品牌形象的推廣。項目預計將於二零一二年七月倫敦奧運會前竣工。

透過多種推廣模式實施有效市場營銷策略

針對旗下各品牌不同的風格和市場定位，本集團採取了多種靈活立體的推廣模式進行品牌宣傳。報告期內，除了投放電視廣告外，本集團還結合多方面的宣傳資源，通過在商業旺區開設高端旗艦店、舉行新品發佈會、贊助體育活動、聘請明星代言人、設立戶外廣告、網站、店內宣傳和產品展示、贊助藝人話題影片／演唱會及成立VIP俱樂部等組合策略，突顯本集團品牌理念和產品的獨特性，增加目標市場消費者對本集團產品的認知度。

優化店舖形象

繼集團旗艦店在國內各大城市商業旺區陸續亮相以來，其規模之大、廣闊舒適的購物環境，為集團樹立了良好的整體形象，令消費者滿意。集團關注零售終端形象的提升，聘請了國際知名零售商的管理團隊，對旗艦店進行改造。欲將本集團的旗艦店打造為國際化標準的零售終端。報告期內，集團以上海南京東路旗艦店為改造試點，從櫥窗、產品陳列、客戶服務等方面進行全面升級，店舖形象取得了顯著的提升。此外，「波司登男裝」在二零一二年的秋冬系列上，將會以商旅、雅仕、風尚三大主題調整店舖陳列，各主題櫥櫃按類別陳列，店舖效果直觀，成為所有加盟店的門店裝修準則。

管理層討論及分析

提升ERP信息系統

本報告期內，本集團積極以網絡信息技術改造提升傳統產業，在訂單管理、物料清單、採購管理、供應商管理、原料檢測、生產製造、外發加工、成衣質檢、倉儲物流、營銷服務等環節全面導入ERP信息系統，打造出反應快速、執行有力的綜合供應鏈，降低庫存，提高物流周轉速度。報告期內，本集團對信息系統的基礎硬件調整和提升，引入成熟的系統開發平台對軟件系統架構進行了優化，提升系統穩性和數據安全；不斷完善兩個分別適用於羽絨服產品和非羽絨服裝產品兩大板塊版本的ERP系統；強化系統的手機應用功能，實現了ERP數據通過手機短信方式通知，實現了系統監控異常情況的手機短信通知，以便相關人員能更為及時地獲取重要營運信息並迅速做出決策響應市場的變化。本集團終端的ERP信息系統覆蓋率超過90%。

注重電子商務發展

本報告期內，為大力發展電子商務，本集團單獨成立了電子商務公司。本集團電子商務的發展自二零零八年底開始起步到二零一一年實現每年兩倍的速度增長，並力爭在五年之內處於國內電子商務行業領先地位。通過三年堅實有效的運作，本集團已於電子商務平台建立一套網絡分銷體系，並通過互聯網培養出一批忠誠的平台商、分銷商及終端客戶。為解決各終端店鋪由於受銷售及倉庫面積、經銷商授信額度、銷售補貨時間差、庫存退貨率考核和自身缺乏訂貨經驗等因素限制導致終端店鋪貨品的款式、顏色、尺碼與消費者的需求存在差異，電子商務部門通過推出的「綫上綫下互動營銷」，來幫助終端店鋪有效降低旺季銷售流單現象，提高消費者對終端店鋪的信任度、提升終端店鋪的服務質量，同時有效提高店鋪營業收入、提高市場佔有率及銷售份額，並大大增強了各經銷商銷售積極性。本集團將不斷優化網絡渠道管理系統及電子商務平台，根據網絡市場特點，逐步集結波司登旗下品牌入駐電子商務陣營，並通過積累的大量會員逐步為其他品牌提供在綫銷售服務，成為行業內領先的綜合類服裝電子商務平台。



管理層討論及分析

物流的升級改善

為適應集團快速的發展和現代管理的需要，本集團在報告期內加大物流基礎設施的建設，在常熟建立了建築面積超過7萬平方米的物流中心，以解決集團採購、生產、銷售的物流需求，並在各個銷售區域配置第三方物流對接，處理包裝、送貨、配送，以提高訂單處理能力，為銷售的順暢提供強有力的保障。

社會責任和公益事業

本集團一直關注民生，長期從事科教文衛體活動、公益項目及環保事業，並由集團董事長高德康個人出資人民幣5,000萬元設立「德康博愛基金會」，幫貧濟困、助殘扶弱。「波司登」在「非典」、南方特大雪災、512汶川大地震、青海玉樹地震、台灣「莫拉克」颱風等重大災難中都慷慨解囊。「波司登」多年累計向各級慈善機構及社會各界捐款捐物已超人民幣5.34億元。鑒於此，今年「波司登」獲國家民政部授予「中華慈善獎」。



「中華慈善獎」是政府在中國公益慈善領域所頒發最高的獎項，旨在褒揚在賑災、扶老、助殘、救孤、濟困、助學、助醫以及支持文化藝術、環境保護等公益慈善領域做出突出貢獻的個人、機構及項目，為弘揚公益慈善精神、推動公益慈善事業發展發揮了重要作用。



管理層討論及分析

零售網點

按網點類型劃分的零售網絡組成

網點類型	於二零一二年 三月三十一日			於二零一一年 三月三十一日			變動		
	羽絨	非羽絨	合計	羽絨	非羽絨	合計	羽絨	非羽絨	合計
專賣店									
– 由本集團經營	67	69	136	51	47	98	16	22	38
– 根據加盟 協議經營	–	99	99	–	477	477	–	(378)	(378)
– 由第三方 經銷商經營	4,946	675	5,621	5,066	619	5,685	(120)	56	(64)
小計	5,013	843	5,856	5,117	1,143	6,260	(104)	(300)	(404)
寄售網點									
– 由本集團經營	1,094	360	1,454	1,062	59	1,121	32	301	333
– 根據加盟 協議經營	–	81	81	–	300	300	–	(219)	(219)
– 由第三方 經銷商經營	2,237	388	2,625	1,400	354	1,754	837	34	871
小計	3,331	829	4,160	2,462	713	3,175	869	116	985
合計	8,344	1,672	10,016	7,579	1,856	9,435	765	(184)	581

按地理位置劃分的零售網絡組成

銷售片區*	於二零一二年 三月三十一日			於二零一一年 三月三十一日			變動		
	羽絨	非羽絨	合計	羽絨	非羽絨	合計	羽絨	非羽絨	合計
華北片區	4,582	863	5,445	4,052	898	4,950	530	(35)	495
華東片區	1,962	434	2,396	1,817	423	2,240	145	11	156
華中片區	1,800	375	2,175	1,710	535	2,245	90	(160)	(70)
合計	8,344	1,672	10,016	7,579	1,856	9,435	765	(184)	581

* 華北片區：北京、重慶、甘肅、貴州、河北、黑龍江、內蒙古、吉林、遼寧、寧夏、青海、陝西、山東、山西、四川、天津、西藏、新疆、雲南

華東片區：安徽、福建、江蘇、上海、浙江

華中片區：廣東、廣西、海南、河南、湖北、湖南、江西

財務回顧

收入

品牌羽絨服業務收入仍保持最大貢獻，佔本集團收入的73.1%，而餘下10.8%及16.1%來自貼牌加工管理業務及非羽絨服業務。去年，上述三項業務分別佔本集團收入80.7%、10.9%及8.4%。

截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣8,376.1百萬元，同比增長19.0%，主要是由於本集團積極進行非羽絨服業務的擴張，提升非羽絨業務帶來的收入。本集團的品牌羽絨服業務、貼牌加工管理業務及非羽絨服業務的銷售增長分別為7.7%、18.3%及128.6%至約人民幣6,119.5百萬元、人民幣909.4百萬元及人民幣1,347.2百萬元。

以產品劃分的銷售分析

	截至三月三十一日止年度				
	二零一二年		二零一一年		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	1,844.6	22.0%	1,732.0	24.6%	6.5%
• 批發	4,268.6	51.0%	3,936.0	55.9%	8.5%
• 其他*	6.3	0.1%	11.7	0.2%	(46.2)%
羽絨服總收入	6,119.5	73.1%	5,679.7	80.7%	7.7%
貼牌加工管理	909.4	10.8%	768.7	10.9%	18.3%
非羽絨服					
• 自營	259.6	3.1%	100.6	1.4%	158.1%
• 批發	1,086.0	12.9%	488.8	7.0%	122.2%
• 其他#	1.6	0.1%	—	—	不適用
非羽絨服總收入	1,347.2	16.1%	589.4	8.4%	128.6%
總收入	8,376.1	100.0%	7,037.8	100.0%	19.0%

* 指主要與羽絨服產品有關的原材料的銷售

指租金收入

本集團大部份產品為批發形式出售的品牌羽絨服，佔本集團品牌羽絨服收入的69.8%，去年則佔69.3%。

本集團積極實施「四季化產品」的戰略以來，非羽絨服業務之貢獻持續上升，隨著「杰西」女裝項目及「摩高」休閒服項目的加入，截至二零一二年三月三十一日止年度非羽絨服收入佔本集團收入由去年8.4%（約人民幣589.4百萬元）大幅升至16.1%（約人民幣1,347.2百萬元）。

管理層討論及分析

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				
	二零一二年		二零一一年		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	3,848.2	62.9%	3,554.2	62.6%	8.3%
雪中飛	1,222.4	20.0%	1,146.2	20.2%	6.6%
冰潔	468.2	7.7%	410.9	7.2%	13.9%
康博	580.2	9.5%	572.5	10.1%	1.3%
其他品牌	53.3	0.8%	40.7	0.7%	31.0%
其他	6.4	0.1%	11.7	0.2%	(45.3)%
小計	<u>6,178.7</u>	<u>101.0%</u>	<u>5,736.2</u>	<u>101.0%</u>	<u>7.7%</u>
銷售回扣	<u>(59.2)</u>	<u>(1.0)%</u>	<u>(56.5)</u>	<u>(1.0)%</u>	<u>4.8%</u>
羽絨服總收入	<u><u>6,119.5</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>5,679.7</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>7.7%</u></u>

按品牌劃分非羽絨服銷售的收入分析

品牌	截至三月三十一日止年度				
	二零一二年		二零一一年		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	691.2	51.3%	584.5	99.2%	18.3%
杰西	169.7	12.6%	-	不適用	不適用
摩高	381.1	28.3%	-	不適用	不適用
其他	105.2	7.8%	4.9	0.8%	2,046.9%
非羽絨服總收入	<u><u>1,347.2</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>589.4</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>128.6%</u></u>

本集團核心品牌「波司登」品牌繼續為中高檔品牌，目標客戶為消費力較強及追求潮流時尚設計的人士，「雪中飛」品牌則旨在迎合富有活力的年輕顧客。「康博」及「冰潔」品牌服裝分別提供傳統男士羽絨服和色彩鮮艷的女士青春羽絨服，兩者均專注於大眾市場。在品牌定位的策略下，「波司登」品牌銷售收入仍然貢獻最大，銷售收入約人民幣3,848.2百萬元，佔品牌羽絨服總銷售的62.9%。「雪中飛」品牌的銷售收入約人民幣1,222.4百萬元，佔品牌羽絨服總銷售的20.0%。「康博」與「冰潔」產品的銷售收入分別錄得約人民幣580.2百萬元及人民幣468.2百萬元，分別佔品牌羽絨服總銷售的9.5%及7.7%。

「波司登男裝」是本集團「四季化服裝產品」的主要男裝品牌，銷售收入約人民幣691.2百萬元，佔非羽絨服總收入51.3%。本集團於二零一一年十一月完成收購「杰西」。「杰西」是國內知名的中高端女裝品牌，定位都市白領女性，產品兼具職業和休閒風格。本集團於二零一一年一月開始發展「摩高」品牌，定位20至30歲的年輕消費者，以打造人人買得起的時尚休閒服裝品牌為追求，為青年一族塑造快樂、健康、自然、率真的特質。「杰西」及「摩高」分別錄得約人民幣169.7百萬元及人民幣381.1百萬元收入，佔非羽絨服總收入12.6%及28.3%。

銷售成本及毛利

勞動力及原材料成本持續上升，但本集團及時反應，利用充裕的現金流向供應商及生產商預付款項，以降低原材料及加工成本，本集團銷售成本由去年約人民幣3,738.4百萬元(佔本集團總收入53.1%)上升至期內約人民幣4,187.4百萬元(佔總收入50.0%)。

回顧期內，品牌羽絨服、貼牌加工管理及非羽絨服業務的銷售利潤分別為54.7%、19.5%及49.3%，去年，品牌羽絨服、貼牌加工管理及非羽絨服業務的銷售利潤則分別為50.4%、16.7%及52.7%。

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2,268.1百萬元，較去年約人民幣1,706.6百萬元上升32.9%。實際支出上升主要是由於自營店數目增加所致。就收入的百分比而言，分銷開支佔總收入的27.1%，較去年同期的24.2%微增2.9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、差旅費及辦公室開支，約達人民幣337.4百萬元，較去年約人民幣207.2百萬元上升62.8%，主要是由於發展非羽絨服業務而增聘員工及增加辦公室開支所致。回顧年內，行政開支佔本集團收入4.0%，較去年同期的2.9%上升1.1個百分點。

經營溢利

回顧年內，本集團的經營溢利上升18.2%至約人民幣1,621.4百萬元。經營溢利率為19.4%，與去年同期19.5%相約，主要是由於本集團策略性地控制銷售及成本價格，以及集團成功擴展非羽絨服業務，以提升其佔整體銷售的比例。

管理層討論及分析

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142.2百萬元上升約4.1%至約人民幣148.1百萬元。

融資開支及稅項

回顧年內，本集團的融資開支增加255.0%至約人民幣47.7百萬元，主要由於年內在香港向銀行以內存外貸方式借款以便資金調配之用。

截至二零一二年三月三十一日止年度，所得稅開支由約人民幣228.7百萬元增至約人民幣271.0百萬元。本集團四間主要在中國經營之附屬公司(為外商投資企業)自二零零八年一月一日起開始享有稅率減半，優惠期於二零一一年十二月三十一日屆滿。

末期股息

董事會建議支付截至二零一二年三月三十一日止年度的末期股息每股普通股港幣12.0仙(相等於約人民幣9.8分)。建議股息支付須待本公司股東於二零一二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，建議末期股息將約於二零一二年九月十二日支付予二零一二年九月六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經營活動產生的現金。

截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團經營活動產生的現金淨值為約人民幣1,315.8百萬元，而截至二零一一年三月三十一日則約為人民幣49.5百萬元。於二零一二年三月三十一日的現金及現金等價物約為人民幣1,907.0百萬元，而於二零一

年三月三十一日則為約人民幣1,417.6百萬元。現金及現金等價物增加是由於原材料價格逐步回穩，集團減少就穩定原材料供應而作預付款的金額。

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3.1%至6.8%。

於二零一二年三月三十一日，本集團的銀行借款約為人民幣1,740.7百萬元(二零一一年：人民幣586.9百萬元)。本集團的負債比率(債務總額／權益總額)為23.7%(二零一一年三月三十一日：8.4%)。

或然負債

於二零一二年三月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本承擔

於二零一二年三月三十一日，本集團有約人民幣241.2百萬元有關廠房、物業及設備的未結算資本承擔(二零一一年三月三十一日：人民幣231.9百萬元)。

經營租賃承擔

於二零一二年三月三十一日，本集團有不可撤銷經營租約承擔約人民幣432.4百萬元(二零一一年三月三十一日：約人民幣429.4百萬元)。

資產質押

於二零一二年三月三十一日，銀行存款約人民幣862.7百萬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(二零一一年三月三十一日：約人民幣760.4百萬元)。

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。

於二零一二年三月三十一日，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

截至二零一二年三月三十一日，本集團擁有全職員工約4,785人(二零一一年三月三十一日：2,690名全職員工)。截至二零一二年三月三十一日止的十二個月的員工成本(包括作為董事酬金的薪酬及其他津貼)約為人民幣553.6百萬元(二零一一年：約人民幣398.1百萬元)。員工成本上升主要由於集團非羽絨服裝業務拓展，增加了相應員工人數，其中包括「杰西」女裝及「摩高」休閒裝、擴充羽絨及非羽絨的自營專賣店、加強集團的設計、質量監控及營銷團隊人員。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、工作表現及服務年限，以及現行市場情況釐定。

為給員工營造一個舒適和諧的生活環境，本集團對員工宿舍公寓進行了全面改造。此次改造的公寓按照三星級賓館標準建設，房間電視、電話、網線、空調等各類設施一應俱全，並全部採取酒店式管理。改造工程於二零一零年六月正式完工並通過各項驗收檢測。凡被公司錄用、在常熟無自住房的外地大學畢業生、專業技術人員及管理人員均可申請入住，目前員工已全部入住。

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

截至二零一二年三月三十一日，本集團並未就購股權計劃授出任何購股權。

業務前景

展望未來，本集團保持審慎樂觀。通貨膨脹預期放緩，消費將繼續增長，對中國的國內生產總值的貢獻穩中有升。二零一二年服裝市場仍然擁有具大的上升空間。本集團將繼續保持以「波司登」品牌為首的羽絨服核心業務的穩健發展，整合品牌定位、設計、研發、銷售渠道等，以滿足各消費群體的不同需求；同時進一步推進四季化、多品牌化的戰略，透過擴展現有品牌，積極尋求併購目標，優化產品組合以繼續提高旗下非羽絨服業務佔整體盈利的比例，使「波司登」成為國際知名的多品牌服裝運營商。

管理層討論及分析

專門團隊發展各羽絨品牌

為了在日益激烈的競爭中穩步發展，鞏固羽絨服行業中的領先地位，並進一步提升經營效率，本集團旗下的各羽絨服品牌將專注於各自的細分市場，從定位、設計、研發、銷售全面深入，不斷尋找市場空隙、提高產品的競爭力、開展針對性的營銷活動以更精準地捕捉消費群體、並提高服務質素。

加強設計研發能力，開發時尚低碳版圖

有想像力的創意設計才能成就優秀的品牌，有時尚引導力的品牌才能成為服裝產業轉型升級的領跑者。本集團將繼續擴大和加強其研究、設計及開發團隊。本集團亦計劃與國內外知名研究機構合作，開發及應用新型面料，提升產品競爭力和品牌價值。同時，本集團將為設計師創造、提供發展藝術潛質，激發其藝術靈感的空間和舞台，以及各種與國內外知名設計公司交流、學習與合作的機會，不斷提升其設計能力，以鞏固本集團在全國防寒服市場的領先地位，同時還將逐步拓展到非羽絨服裝產品及業務領域，憑藉卓越的時尚創意設計能力進一步擴張本集團的四季化時尚版圖。





在低碳環保的生活年代，本集團力求研發創新綠色時尚環保低碳產品，在引領時尚、節省材料的同時，為環保和低碳生活出一份力。

強化市場推廣，有利營銷

在日益激烈的市場環境中，針對客戶需求，本集團將更進一步加強營銷力度、強化市場營銷策略，以有效地拓展市場、提升品牌價值，實現本集團業務的最大收益。根據旗下各品牌產品的風格和市場定位，本集團針對性地採取多種靈活立體的推廣模式進行品牌宣傳，全方位向消費者傳遞本集團各品牌定位和產品形象。

羽絨服業務除原有的媒體投放、戶外廣告、新品發佈會、聘請明星代言人、贊助體育活動、網站、店鋪宣傳和產品展示等推廣方式外，將更注重與消費者之間的互動，各銷售網點將舉行各種體驗、展示、優惠等活動，讓消費者與波司登一起「時尚換裝」。在本報告期內，被稱為「人氣女王」且頻頻刷新收視紀錄的青春偶像楊冪，與銷量紀錄同樣頻頻刷新的「冰潔」簽約，成為本集團旗下「冰潔」品牌新的形象代言人，楊冪以「跨界」服裝設計師的身份，所設計的冰潔「冪款」，更是成為銷售明星款，受到潮流粉絲的追捧。「波司登男裝」則借助央視等高端媒體平台進行品牌宣傳，並在最新新品發佈會上攜手 1200 位嘉賓與著名音樂人王力宏共同體驗「時尚全球之旅」。

管理層討論及分析

持續改善零售系統，優化店舖形象並優化零售網絡

本集團將繼續推進零售終端的升級，改造上海、北京、及其它主要城市的大型旗艦店，建立新的終端形象視覺系統，打造更具品味的終端形象。在合理佈局網點(包括網點類型配比和地理位置分佈)的同時，適時在全國各大城市增加旗艦店的數目，為消費者提供更為優越的購物環境，並在裝修、櫥窗、陳列、服務上，為消費者提供全方位的購物體驗。

本集團的羽絨服產品銷售渠道繼續進行優化整合，非羽絨服裝產品業務則以拓展市場為主線，其中，「波司登男裝」預期下一年度新店開張達100家，並且在直營店和加盟店的比例上有所提高；「杰西」預期於二零一五年之前增加200家店。

受惠於電子商務的普遍發展，本集團各品牌公司在迅速適應購物網絡化的趨勢，力爭給本公司錄得更高的銷售業績。

電子商務快速發展和信息化管理的有序進行

本集團緊跟網絡化發展的步伐，優化電子商務平台，為廣大消費者提供了更為便捷的購物方式，並適時體現線上線下的差異化銷售。本集團的電子商務已從羽絨服裝領域逐步擴展到非羽絨服裝領域，本集團力爭錄得更高銷售業績。

本集團加強和完善企業信息化建設，拓展信息系統的應用面，深化信息系統的管理，從而實現信息的準確採集、數據的實時傳遞、職能的量化考核，優化企業管理流程。本集團會將科學化的管理之路堅實有效的走下去，不斷的提高企業管理水平。

繼續推進非羽絨服業務的發展

在鞏固和保持羽絨服業務市場份額和良好業績的基礎上，本集團將在充分考慮市場環境的前提下，繼續推進和落實四季化、多品牌的發展戰略，有效提升非羽絨服裝產品業務佔集團盈利的比例。

本集團將全力驅動「波司登男裝」和「杰西」等優秀品牌，積極發掘更多有潛力的男裝、女裝收購項目，在一年四季迎合追求高質量產品的消費者。進一步充實「波司登」的品牌文化和提升「波司登」的品牌價值，從而實現「波司登」轉型為世界知名多品牌服裝運營商。



企業管治報告

企業管治常規守則

本公司致力維持及確保高水準的企業管治常規。本公司的企業管治原則強調問責性與透明度，並以本公司及其股東之最佳利益而採納。董事會不時檢討其企業管治常規確保符合股東不斷提高的期望及履行其優良企業管治之承諾。

截至二零一二年三月三十一日止年度本集團一直遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治常規守則(「守則」)，守則第A.2.1條則除外，詳情載列如下。

董事會

董事會負責向本公司提供有效率及可信賴的領導。董事會的責任是監督本公司的一切主要事務，包括製定及審批本集團的整體目標及策略、內部監控及風險管理制度，監察其營運及財務表現，以及評估高級管理層的表現。董事個人及全體須以本公司及其股東的最佳利益客觀地作出決策。

董事會現時由十一名董事所組成，其中六名為執行董事，一名為非執行董事，另外四名為獨立非執行董事。所有六名執行董事負責按照一切適用規則及法規(包括但不限於上市規則)實行業務策略及管理本集團之業務。本集團所有主要及重大事宜均會向所有董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)徵詢意見。本公司亦為董事及高級人員購買合適的責任保險。

董事會之角色包括召開股東大會，並於股東大會向股東匯報其工作、實施股東大會決議、制定本集團業務計劃及投資計劃、制定本集團年度預算及決算賬目、制定股息及花紅分配和增減註冊資本或已發行股本方案，根據任何於股東大會上授予的購回授權提出股份購回建議，以及行使本公司章程細則所賦予的其他權力、職能和責任。在履行責任時，董事會定期召開會議及盡職和審慎地忠誠行事。

截至二零一二年三月三十一日止財政年度，董事會根據本集團營運及業務發展的需要共召開五次董事會會議。董事會的組成及截至二零一二年三月三十一日止財政年度所召開的董事會會議和其他委員會會議的出席情況如下：

	出席／召開會議次數		
	董事會會議	審計委員會會議	薪酬委員會會議
執行董事			
高德康(董事局主席)	5/5	不適用	1/1
梅冬	5/5	不適用	不適用
孔聖元	5/5	不適用	不適用
高妙琴	5/5	不適用	不適用
黃巧蓮	5/5	不適用	不適用
王韻蕾	5/5	不適用	不適用
非執行董事			
沈敬武	5/5	不適用	1/1
獨立非執行董事			
董炳根	5/5	2/2	1/1
蔣衡傑	5/5	2/2	1/1
王耀	5/5	不適用	1/1
魏偉峰	5/5	2/2	不適用

獨立非執行董事的人數符合上市規則的規定，而魏偉峰先生擁有適當的會計專業資格。獨立非執行董事為本公司帶來各種經驗與專業知識。各獨立非執行董事已按照上市規則第3.13條的規定就其獨立身份作出書面確認。

所有董事的委任均可由本公司或各董事發出三個月書面通知終止，且須按照本公司章程細則於本公司週年大會輪流退任及重選。董事認為所有獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載的獨立身份指引規定。

董事會會議之記錄由本公司之公司秘書保管，並可供董事及本公司核數師查閱。

企業管治報告

董事局主席及行政總裁的角色

董事認為，截至二零一二年三月三十一日止年度，本公司一直遵守守則，惟守則第A.2.1條有關規定董事局主席與行政總裁(「行政總裁」)的角色應分開及不應由同一個人擔任則除外。董事會亦會繼續檢討及監察本公司的常規，以符合守則規定及保持本公司高水準的企業管治常規。

高德康先生是本公司董事局主席兼行政總裁，亦是本集團的創辦人。董事會相信，由於角色特殊，高德康先生的經驗及其於中國羽絨服行業所建立的良好聲譽、以及高德康先生對於本公司策略發展的重要性，故須由同一人擔任董事局主席兼總裁。這雙重角色有助於貫徹強大而一致的市場領導，對本公司有效率之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其有關委員會，並且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權力平衡。

董事證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的董事證券交易標準守則(「標準守則」)作為其董事證券交易的行為守則。本公司亦定期提醒各董事於標準守則下須履行之責任。本公司在作出特定查詢後，所有董事均確認在截至二零一二年三月三十一日止年度內及截至本報告日期均已遵守標準守則所載之標準規定。

審計委員會

根據上市規則第3.21條及守則第C3段，本公司已於二零零七年九月十五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報告程式和內部監控制度、提名及監督外聘核數師及履行董事會委派的其他職責及責任。截至二零一二年三月三十一日止年度的本集團經審核綜合財務報表已經由審計委員會審閱並經畢馬威會計師事務所(本公司的外聘核數師)同意。於本年報日期，審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即魏偉峰先生(主席)、董炳根先生及蔣衡傑先生。

審計委員會於年度內履行之主要工作概述如下：

- 審閱二零一零年／二零一一年年報、中期財務資料及年度財務報表，尤其集中在財務報告於會計準則、上市規則及其他規定方面之合規性，並向董事會建議以供董事會批准；
- 審閱本集團採納的會計政策及與會計慣例相關的事項；
- 審閱審計性質及範圍；
- 與外聘核數師及管理層商討可能面對之會計風險；
- 協助董事會評估財務申報程序及內部監控系統的效率；
- 審批外聘核數師之審計費用及委聘條款；及
- 檢討外聘核數師的資格、獨立性及表現及就續聘外聘核數師向董事會提供建議。

在各次會議上，審計委員會審核了本集團的中期及年度業績，及外部核數師就中期審閱及年度審計過程中發現的會計事項及其他主要發現而編製的報告。

薪酬委員會

根據守則B1段，本公司的薪酬委員會（「薪酬委員會」）由本公司於二零零七年九月十五日成立，並訂有明文職權範圍。其主要職責是評估本公司董事和高級管理層的表現，並就彼等的薪酬待遇作出建議，以及評估本公司的退休計劃、表現評估制度以及獎金和佣金政策，並就此作出建議。於本報告日期，薪酬委員會由五名成員組成，包括一名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事（即高德康先生、沈敬武先生、董炳根先生、蔣衡傑先生和王耀先生（主席））。

於二零一二年三月二十八日，執行董事高德康先生不再擔任薪酬委員會主席，而獨立非執行董事王耀先生獲委任為薪酬委員會主席。

於回顧年度，薪酬委員會舉行了一次會議，審閱了本集團全體董事及高級管理層的薪酬政策。

企業管治報告

提名委員會

根據守則A.4.5段，本公司的提名委員會（「提名委員會」）由本公司於二零零七年九月十五日成立，訂有明文職權範圍。其主要職責為向董事會建議填補董事會空缺位置的候選人。於本報告日期，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）、董炳根先生和蔣衡傑先生）。

截至本報告日期提名委員會並無舉行會議，理由是本公司未委任任何新董事。提名委員會當有需要時會舉行會議。

委任、重選及撤換董事

本公司各執行董事與本公司訂立服務合同，而本公司各非執行董事及獨立非執行董事則與本公司訂立委任函件，均自二零零七年九月十五日起為期三年，於二零一零年九月八日獲續期。該等獲續期的服務合同或委任函件於二零一零年九月十五日生效，並將繼續有效直至任何一方給予三個月書面通知方告終止。各董事於退任後可於股東週年大會獲本公司重新委任，任期可於屆滿時自動續期。本公司章程細則規定，獲董事會委任以填補臨時空缺的任何董事，任期直至其委任後首個股東大會止，並可於有關大會上膺選連任，而獲董事會委任以出任現任董事會新增成員的任何董事任職至本公司下屆股東週年大會舉行為止，惟可膺選連任。

內部監控

董事會對維持本集團穩健有效的內部監控制度有整體責任。本公司定期審閱其內部監控系統，確保內部監控系統運作有效及足夠。本公司定期與審計委員會召開會議，以討論財務、營運及風險管理監控。董事認為，現有內部監控系統對本集團而言屬有效及足夠。

管理層職能

本公司的章程細則載有特別交由董事會決策的事宜。管理層定期召開會議檢討並與執行董事討論日常運作事宜、財務及營運表現以及監察和確保管理層妥善執行董事會訂定的方針和策略。

董事及核數師對財務報表的責任

董事認為，其有責任監督各財政期間的財務報表製備以確保財務報表公平合理地反映本集團的事務狀況、業績和現金流量。

在編製截至二零一二年三月三十一日止年度財務報表時，董事已揀選合適的會計政策及貫徹地運用、採納適當的國際財務報告準則及作出審慎合理的判斷和估計，並以持續經營為基準製備財務報表。董事亦保證本集團的財務報表將會準時刊發。

本集團核數師對本集團財務報表呈報所承擔責任的聲明載於本報告「獨立核數師報告」一節第59和60頁。

核數師酬金

於回顧年度內，本公司之外聘核數師畢馬威會計師事務所收取之法定審計及非審計服務的費用列載如下：

	人民幣百萬元
法定審核服務(包括中期財務報告審閱)	6.6
非審核服務	1.1
	<hr/>
	7.7
	<hr/> <hr/>

審計委員會負責就委任、重新委任及撤換外聘核數師向董事會提出建議，建議須經董事會及本公司股東於股東週年大會通過。

審計委員會在評估外聘核數師時會考慮的因素包括核數師的審計表現、質量及客觀性和獨立性。

與股東的溝通及投資者關係

根據誠信原則，本公司嚴格遵守及履行上市規則的規定，以真實、準確、完整及及時地披露可予披露資料，並積極、及時地披露對股東與其他相關人士可能有重大影響的一切其他資料。此外，本公司致力確保全體股東可獲提供同樣的資料。因此，本公司已誠實地履行其法定責任披露有關資料。

管理層相信與投資界有效溝通非常重要。自本公司於二零零七年十月上市後，本公司執行董事及首席財務官定期舉行簡報會及業績公佈，出席投資者論壇及答覆投資者致電查詢，安排店鋪參觀並參與中國、香港和海外國家的機構投資者和財務分析員的路演，使其了解本公司業務和發展的最新情況以及經營戰略和前景。在向投資者發佈資訊的同時，本公司亦會聽取及收集彼等的意見和反饋，旨在與本公司的投資者發展互動及互惠關係。

董事及高級管理層

執行董事

高德康先生，60歲，為本集團董事長兼行政總裁，第十屆、第十一屆全國人大代表，全國勞動模範。他是本集團的創辦人，負責本集團的策略發展及整體管理。他在服裝行業的從業經驗超過三十年。他還在各類協會及組織中擔任領導職務，如全國工商聯執委(二零零七年起)、中國輕工業聯合會副會長(二零零六年起)、中國工業經濟聯合會主席台主席、中國紡織工業聯合會特邀副會長、中華全國工商業聯合會紡織服裝業商會會長(二零一零年起)、中國服裝協會副會長(二零零四年起)、中國服裝協會羽絨服裝及製品專業委員會常務副主任(二零零六年起)等。本報告期內，他還榮獲了多項獎項和榮譽：二零零九年十一月，他被中國共產黨中央委員會統一戰線工作部、中華人民共和國工業和信息化部、中華人民共和國人力資源和社會保障部、中華人民共和國國家工商行政管理總局、中華全國工商業聯合會選為「優秀中國特色社會主義事業建設者」；二零一二年被國家民政部授予「中華慈善獎」、二零一一年被中國紡織工業聯合會授予「中國紡織服裝領軍人物」，二零一一年華商領袖年會上被授予「2011《領袖人物》年度人物大獎」、二零零九年十二月被中國質量協會選為「全國推行全面質量管理30周年傑出管理者」；二零零九年八月，他被中國經濟報刊協會選為「新中國成立60周年全國經濟新聞人物」；二零零九年十一月，他在中國CEO高峰論壇上被選為「2009中國CEO年度人物」；二零零九年十二月，他被中國羽絨工業協會選為「中國羽絨行業功勳企業家」；二零零九年十二月，他被2009品牌中國年度人物組委會選為「建國60年60位功勳品牌人物」等等。他是一位高級經濟師及高級工程師，並於二零零二年獲新西蘭鳳凰國際大學EMBA學位(主修商業管理)。他是梅冬女士(控股股東及董事)的丈夫，高曉東先生(控股股東)的父親及高妙琴女士(董事)的表弟。

梅冬女士，44歲，為本公司董事兼常務副總裁，二零零六年七月獲任命為執行董事。梅女士負責本集團運營管理工作。她於羽絨服行業擁有超過十年經驗，曾獲得過全國「巾幗建功」杆兵榮譽稱號和全國勞動模範稱號等多項獎項和榮譽。梅女士於一九九四年六月加入高德康先生控股的波司登股份有限公司。此後，梅女士一直在波司登股份有限公司任職，並於本集團上市前重組業務後一直在本集團任職。她於二零零二年獲新西蘭鳳凰國際大學EMBA學位(主修商業管理)。她是高德康先生(控股股東及董事)的妻子。

孔聖元博士，49歲，為本公司董事兼副總裁，二零零六年七月獲任命為執行董事。孔博士負責監督和規劃本集團的投資及融資。孔博士於二零零四年三月加入波司登股份有限公司。此後，孔博士一直在波司登股份有限公司任職，並於本集團上市前重組業務後一直在本集團任職。他於一九八七年於中國礦業大學畢業，獲碩士學位，後於一九九七年畢業於中國人民大學，獲博士學位。他是一位高級經濟師。

高妙琴女士，61歲，為本公司董事兼副總裁，二零零六年七月獲任命為執行董事。高女士負責本集團的法律及公關工作。她於羽絨服行業擁有超過十五年經驗。高女士於一九九四年六月加入波司登股份有限公司。此後，高女士一直在波司登股份有限公司任職，並於本集團上市前重組業務後一直在本集團任職。她於一九八五年畢業於中國蘇州教育學院，獲中學教師進修高等英語師範專科畢業證書。她是高德康先生（控股股東及董事）的表姊。

黃巧蓮女士，47歲，為本公司董事兼副總裁及上海波司登服裝設計開發中心有限公司（本公司的附屬公司）總經理，二零零七年六月獲任命為執行董事。黃女士負責設計本集團波司登品牌羽絨服產品，作品多次應邀赴韓國、加拿大、俄羅斯等國作展演。曾獲當代名師勳章、中國十佳服裝設計師、中國成衣流行趨勢研究發佈功勳設計師等榮譽稱號。她於時裝界擁有超過二十年經驗。她還在各類協會及組織中擔任職務，如中國服裝設計師協會時裝藝術委員會理事、中國服裝流行趨勢專題特約研究員、中國流行色協會流行趨勢研究員等。黃女士於一九九七年三月加入波司登股份有限公司，並於本集團上市前重組業務後一直在本集團任職。一九八七年畢業於江蘇服裝設計學校，一九九四年進修東華大學高級時裝專業、一九九九年研修法國巴黎高級時裝公學院。二零零四年就讀上海華東師範大學工商管理專業。

王韻蕾女士，32歲，為本公司董事兼總裁助理，二零零六年九月獲任命為執行董事，此後一直在本集團任職。王女士協助高德康先生對本集團的整體管理工作。她於二零零五年五月加入本集團成員之一上海冰潔服飾有限公司。她於二零零一年獲上海東華大學會計學大專文憑，於二零零四年獲美國上愛荷華大學工商管理文學士學位，並於二零零四年獲紐約理工大學工商管理碩士學位。

董事及高級管理層

非執行董事

沈敬武先生，43歲，於二零零六年九月首次被委任為本公司的非執行董事。沈先生現任滙睿資本有限公司（前身為滙豐直接投資（亞洲）有限公司）（「滙睿」）資深合夥人、大中華地區主管。沈先生是滙睿其中一個私募基金投資委員會的成員。沈先生於二零零四年加入滙睿資本，此前曾任職於祥峰中國投資，專門從事管理大中華地區的私募股權投資；上海實業控股有限公司，管理旗下之創業投資基金；美國及香港的貝恩管理顧問公司(Bain & Company)。沈先生畢業於美國賓夕法尼亞大學沃頓商學院，以一級榮譽獲得經濟學學士學位。亦於美國史丹佛大學商學院取得工商管理碩士學位，專修策略及創業投資。沈先生同時出任於上海證券交易所上市之永輝超市股份有限公司(601933)副董事長。

獨立非執行董事

董炳根先生，62歲，高級工程師，於二零零七年九月被委任為本公司獨立非執行董事。他一九七七年畢業於華東紡織學院（現東華大學）。一九九七年二月至今，他擔任華聯發展集團有限公司董事長兼總裁。他曾擔任深圳市紡織工業協會會長及深圳市紡織工程學會理事長。他目前還任中國紡織工業企業管理協會副會長、中國紡織工業協會特邀副會長及深圳市企業家協會副會長。他現時為一家於深圳證券交易所上市的中國公司華聯控股(000036)的董事長。

蔣衡傑先生，61歲，教授級高級工程師，於二零零七年九月被委任為本公司獨立非執行董事。他是中國服裝協會顧問、科技專家委員會主任。曾任清華大學美術學院、蘇州大學、江西服裝學院、北京服裝學院和西南大學客座教授。他於一九七五年畢業於蘇州絲綢工學院制絲專業。目前，他為雅戈爾集團股份有限公司(600177)、凱撒股份有限公司(002425)、希努爾男裝股份有限公司(002485)、步森服飾有限公司(002569)的獨立董事。他亦曾擔任上工申貝(集團)股份有限公司(600843)、寧波杉杉股份有限公司(600884)的獨立董事。上述凱撒股份有限公司、希努爾男裝股份有限公司、步森服飾有限公司為深圳證券交易所上市，其他公司均在上海證券交易所上市。

王耀先生，53歲，於二零零七年九月被委任為本公司獨立非執行董事。他現任中國商業聯合會副會長，中華全國商業信息中心主任。他於一九八九年畢業於哈爾濱工業大學，獲工學博士學位。目前，他為一家於聯交所上市的金鷹商貿集團有限公司(03308)的獨立董事。

魏偉峰先生，50歲，於二零零七年九月獲委任為本公司獨立非執行董事。他現任萬年高顧問有限公司(一所針對擬上市公司及上市公司之企業及合規專門服務公司)董事總經理、信永方國企業服務集團有限公司(萬年高顧問有限公司為其主要股東)行政總裁及香港特許秘書公會副會長。在此前，他出任一家獨立運作綜合企業服務供應商的董事兼上市服務主管。他為英國特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會會員、特許秘書及行政人員公會資深會員，香港特許秘書公會資深會員，香港董事學會資深會員及香港證券專業學會會員。魏先生於二零一一年獲得上海財經大學金融學博士學位，二零零二年獲得香港理工大學企業融資碩士學位，一九九二年獲得美國密茲根州安德魯大學工商管理碩士學位。魏先生擁有超過二十年高層管理經驗，其中絕大部分經驗涉及包括大型紅籌公司在內的上市公司的財務、會計、內部控制和法規遵守方面。

魏先生現時為中國鐵建股份有限公司(01186)、霸王國際(集團)控股有限公司(01338)、寶龍地產控股有限公司(01238)、合生元國際控股有限公司(1112)、中國中煤能源股份有限公司(01898)、海豐國際控股有限公司(01308)、三一重裝國際控股有限公司(00631)、LDK Solar Co., Ltd. (LDK)及CNPV Solar Power SA (ALCNP) 的獨立非執行董事及審計委員會成員／主席。他曾於二零零七年五月至二零一一年六月期間擔任方興地產(中國)有限公司(0817)及於二零零六年十二月至二零零九年五月期間擔任中國人壽保險股份有限公司(02628)的獨立非執行董事。除LDK Solar Co., Ltd. 於紐約證券交易所及CNPV Solar Power SA於紐約泛歐交易所(NYSE Euronext)上市外，上述公司均在聯交所上市。

高級管理人員

麥潤權先生，36歲，為本公司的公司秘書，同時亦為本集團首席財務官及授權代表，負責本集團整體財務會計事務，投資者關係及公司秘書事宜，於二零零八年加入本公司。麥先生畢業於嶺南大學，獲工商管理(榮譽)學士學位，並為香港會計師公會會員及特許公認會計師公會的資深會員。加入本集團前，他曾擔任一家於香港聯交所上市公司金鷹商貿集團有限公司(03308)的合資格會計師及公司秘書。

芮勁松先生，39歲，為本集團副總裁及江蘇波司登羽絨服裝有限公司總經理(集團附屬公司)，負責本集團核心、支柱業務板塊—「波司登」品牌服裝的設計、生產、品牌及營銷的全面管理工作。芮先生於二零零四年五月加入本集團，負責「波司登」品牌的營銷管理。一九九四年，他畢業於無錫輕工業學院紡織工程專業。

董事會報告書

董事會提呈截至二零一二年三月三十一日止年度之年報及載於本年報核數師報告中的本集團經審核財務報表(「財務報表」)。

主要業務

本公司於二零零六年七月十日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本集團的經營主要透過其於中國的直接或間接附屬公司進行。本集團主要專注於羽絨服品牌組合的開發和管理，包括羽絨服產品的研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、營銷及分銷。

股東應佔本集團年度收入及淨溢利載於第61頁之合併綜合利潤表及財務報表之附註7。

業績及分派

本集團截至二零一二年三月三十一日止年度的業績載於核數師報告的財務報表內。董事會決定建議就截至二零一二年三月三十一日止年度支付末期股息每股普通股港幣12.0仙(相等於約人民幣9.8分)，總額約為港幣960,882,000元。

上市所得款項用途

本公司首次公開發售的所得款項淨額(減去相關發行成本後)包括行使超額配股權所得約人民幣6,012,025,000元。所得款項淨額已部份應用，其用途與本公司二零零七年九月二十七日刊發的招股章程(「招股章程」)所披露的擬定所得款項用途一致。截至二零一二年三月三十一日止年內，尚未使用的所得款項淨額結餘存入短期活期存款及／或貨幣市場工具內。

財務資料概要

根據本集團摘錄自2007/2008、2008/2009、2009/2010及2010/2011年報所披露經審核財務報表，以及摘錄自截至二零一二年三月三十一日止財政年度的財務報表，截至二零一二年三月三十一日止五個財政年度的業績及資產、負債及權益概要載列如下。

	截至 二零零八年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一一年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一二年 三月三十一日 止年度 人民幣千元
業績					
以下人士應佔溢利：					
－本公司的權益持有人	1,116,937	748,120	1,078,550	1,276,446	1,436,642
－少數股東權益	—	153	(5)	(4,450)	14,103
資產、負債及權益					
資產總值	7,901,471	7,369,710	8,381,815	9,111,681	11,237,741
負債總值	812,889	773,916	1,568,662	2,144,950	3,886,039
權益總值	<u>7,088,582</u>	<u>6,595,794</u>	<u>6,813,153</u>	<u>6,966,731</u>	<u>7,351,702</u>

非流動資產

年內非流動資產的收購及其他變動詳情載於財務報表附註19至23。

股本

本集團截至二零一二年三月三十一日止年度的股本變動詳情載於財務報表附註36。

儲備

本集團截至二零一二年三月三十一日止年度的儲備變動詳情載於財務報表附註38。

銀行貸款

本集團於二零一二年三月三十一日之銀行貸款資料載於財務報表附註31。

董事會報告書

董事及董事服務合約

本公司截至二零一二年三月三十一日止年度及截至本報告日期止的董事如下：

執行董事：

高德康先生(董事局主席)

梅冬女士

孔聖元博士

高妙琴女士

黃巧蓮女士

王韻蕾女士

非執行董事：

沈敬武先生

獨立非執行董事：

董炳根先生

蔣衡傑先生

王耀先生

魏偉峰先生

根據所有董事各自之服務合同或委任函件，彼等的委聘為期三年，自二零零七年九月十五日起生效，而該等服務合同或委任函件於二零一零年九月八日獲續期。該等獲續期的服務合同及委任函件於二零一零年九月十五日生效，並在本公司或董事給予三個月書面通知終止前將繼續有效。按照本公司章程細則第87條，在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事須退任，而退任董事於該股東週年大會上符合資格膺選連任。因此，孔聖元博士、黃巧蓮女士、沈敬武先生及董炳根先生將於應屆股東週年大會上按交替任職退任且符合資格並願意膺選連任。

本公司或其任何附屬公司並無與董事訂立不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)予以終止的服務合約。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已從各獨立非執行董事取得根據上市規則第3.13條的獨立性確認，而董事會認為獨立非執行董事為獨立。

董事及高級管理層履歷

董事及高級管理層的履歷詳情載於本報告「董事及高級管理層」一節。

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

於二零一二年三月三十一日，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(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所(包括彼等各自根據證券及期貨條例有關規定視作或當作持有之權益及淡倉)；或(b)須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)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 本公司的好倉

董事姓名	權益性質	持有的股份數目	佔本公司權益的概約百分比
高德康先生	其他(附註1)	5,208,791,201	65.05%
	視同權益(附註3)	2,763,697	0.035%
梅冬女士	其他(附註1及4)	5,208,791,201	65.05%
	實益擁有人(附註2)	2,763,697	0.035%
孔聖元博士	實益擁有人(附註2)	2,763,697	0.035%
高妙琴女士	實益擁有人(附註2)	2,763,697	0.035%
黃巧蓮女士	實益擁有人(附註2)	2,763,697	0.035%
王韻蕾女士	實益擁有人(附註2)	1,878,242	0.023%

附註：

- (1) 該等股份分別由康博投資有限公司(5,156,219,202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 Family Trust(其信託人為Cititrust (Singapore) Limited)全資擁有。The GDK Family 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。
- (2) 在股份計劃歸屬期間，梅冬女士、孔聖元博士、高妙琴女士及黃巧蓮女士各獲授2,763,697股本公司股份，而王韻蕾女士則獲授1,878,242股本公司股份。
- (3) 高德康先生為梅冬女士之配偶。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生視為擁有梅冬女士所持2,763,697股股份的權益。
- (4) 梅冬女士為高德康先生之配偶。因此，根據證券及期貨條例，梅冬女士視為擁有高德康先生所持5,208,791,201股股份的權益。

董事會報告書

(b) 本公司相聯法團的好倉

董事姓名	權益性質	相聯法團名稱	持有相聯法團 的股份數目	佔相聯法團的 權益概約百分比
高德康先生	其他	康博投資有限公司	100	100.00%
		康博發展有限公司	1	100.00%
		Kova Group Limited	1	100.00%
梅冬女士	其他	康博投資有限公司	100	100.00%
		康博發展有限公司	1	100.00%
		Kova Group Limited	1	100.00%

附註：

康博投資有限公司及康博發展有限公司分別持有本公司64.39% (即5,156,219,202股股份) 及0.66% (即52,571,999股股份) 的股份，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 Family Trust (其信託人為Cititrust (Singapore) Limited) 全資擁有。The GDK Family 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各分別擁有康博投資有限公司、康博發展有限公司及Kova Group Limited股份的權益。

除上文所披露者外，截至二零一二年三月三十一日，本公司董事或主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中概無擁有(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聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文當作或視作擁有之權益或淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事於競爭性業務的權益

概無董事在截至二零一二年三月三十一日止年度及截至本報告日期任何時間會或可能與本集團業務競爭(直接或間接)的業務中持有權益(本集團業務除外)。

如招股章程所披露，高德康先生於二零零七年九月十五日為本公司簽訂不競爭契約(定義見招股章程)。高德康先生向本集團發出書面確認，確認其與其聯繫人(本集團成員公司除外)截至本報告日期已全面遵行不競爭契約。

獨立非執行董事已根據其獲得的信息，包括高德康先生及其聯繫人(本集團成員公司除外)所提供的資料及作出的確認，就截至二零一二年三月三十一日止財政年度對不競爭契約的遵行進行檢討，並認為：(i)高德康先生及其聯繫人(本集團成員公司除外)已根據不競爭契約遵行不競爭承諾；及(ii)概無作出有關行使不競爭契約授予的選擇權及是否採納高德康先生或其聯繫人(本集團成員公司除外)根據不競爭契約可能轉交予本公司或向本公司發出要約的任何商機的任何決定。

董事的合約權益

高德康先生及其聯繫人(定義見上市規則)訂立了若干關連交易，詳述於下文「關連交易」、「持續關連交易」及財務報表附註42「關連方交易」一節。梅冬女士為高德康先生的配偶。高妙琴女士為高德康先生的表姊。除所披露者外，概無董事於本集團為其中一方的合約中擁有對本集團截至二零一二年三月三十一日止年度的業務為重要的重大權益。

薪酬政策

本集團的薪酬政策為根據僱員表現、資歷及所展現的能力作回報。

本公司董事的薪酬由薪酬委員會依據本公司的經營業績、個人表現及可比較的市場統計而決定。

董事薪酬及本集團五名最高薪酬人士的詳情載於財務報表附註14及15。

公積金及退休金計劃

本集團的中國僱員均參與數個由有關省、市政府規定的界定供款計劃，本集團據此須就該等計劃作每月供款。本集團於中國的附屬公司按照有關省、市政府規定的平均僱員薪金法定百分比繳納退休金。本集團除供款外並無有關退休後福利的實際支付的進一步責任。

本集團就退休金計劃的供款計入截至二零一二年三月三十一日止年度的合併綜合利潤表為人民幣44,128,000元。

本集團就退休金計劃的供款詳情載於財務報表附註10。

董事會報告書

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至二零一二年三月三十一日，按本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之權益登記冊所示及據本公司董事或主要行政人員所知，除本公司董事或主要行政人員外，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及第3分部須予披露之權益或淡倉，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之任何類別股本面值5%或以上的權益：

股東姓名	權益性質	好倉的股份數目	佔本公司權益的概約百分比
Cititrust (Singapore) Limited	信託人(附註)	5,208,791,201	65.05%
Kova Group Limited	受控法團權益(附註)	5,208,791,201	65.05%
康博投資有限公司	公司權益(附註)	5,156,219,202	64.39%

附註：

該等股份由康博投資有限公司(5,156,219,202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 Family Trust(其信託人為Cititrust (Singapore) Limited)全資擁有。The GDK Family 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，Kova Group Limited及Cititrust (Singapore) Limited均視為擁有該等股份的權益。

除上文所披露者外，截至二零一二年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員並不知悉任何其他人士於股份或相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露之權益或淡倉，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之任何類別股本面值5%或以上權益。

管理層合約

除下文「持續關連交易」一節所披露者外，截至二零一二年三月三十一日止年度，概無簽訂或出現有關本公司業務的全部或主要部分的管理及行政合約。

關連交易

除披露者外，截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團並無任何關連交易。

持續關連交易

本集團與高德康先生及其聯繫人(定義見上市規則)(本集團成員公司(「母集團」)除外)進行若干不獲豁免之持續關連交易，須根據上市規則第14A章作出匯報、公告並獲得獨立股東批准。在申請本公司股份於聯交所上市時已從聯交所取得嚴格遵守該等要求的豁免。財務報表附註42所披露的若干關連人士交易亦構成不獲豁免持續關連交易而須按照上市規則第14A章作披露。

該等交易的詳情載於下文、招股章程「與控股股東的關係及關連交易」一章、本公司二零一零年三月十一日及二零一二年一月九日的公告以及二零一零年三月三十一日及二零一二年二月七日的通函。

生產外包及代理框架協議

本公司與高德康先生於二零零七年九月十五日訂立一項生產外包及代理框架協議，據此，本集團同意將羽絨服及貼牌加工產品的生產工序以非獨家方式外包給母集團。本集團有權自行酌情與第三方生產商以本集團認為合適的條款訂立合同。此協議提供下列生產外包安排：

- (i) 母集團將提供加工羽絨服產品所需的工人、廠房、場地、所需設備及水電；
- (ii) 本集團向母集團供應原材料、產品設計及規格，以方便進行生產工作；及
- (iii) 本集團根據協定的產量向母集團支付費用。

母集團將代表本集團根據本集團的指示不時為本集團的貼牌加工業務向中國的獨立第三方供應商採購原材料。根據該等代理安排採購的原材料將僅用作生產本集團的貼牌加工產品，而本集團不需要向母集團就有關安排支付任何代理費用。除了代理安排外，本集團亦可向獨立第三方外包生產商直接採購原材料。

生產外包及代理框架協議為期三年，在首次期限屆滿之前經發出最少三個月通知可以再續期三年，由本公司自行決定是否續期。任何一方於任何時候給予至少三個月通知均可終止生產外包及代理框架協議。股東已於二零一零年四月二十日批准截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度的擬訂每年上限分別為人民幣360,200,000元、人民幣396,300,000元及人民幣435,900,000元。本公司亦於二零一零年五月二十二日向母集團發出續期通知，該協議將由二零一零年九月十五日起續期三年。

董事會報告書

本公司擬將生產外包及代理框架協議期限由二零一三年九月十四日進一步延至二零一四年九月十四日，故與高德康先生於二零一二年一月九日訂立補充協議修訂生產外包及代理框架協議的續期期限，本集團在遵守上市規則持續關連交易適用的相關規定的情況下，可按本公司意願再續期三年或訂約方協定的其他期限。此外，倘訂約方同意，本公司可於生產外包及代理框架協議到期前延長或修改協議期限。除上述修訂外，生產外包及代理框架協議的所有其他條款保持不變。

本公司股東於二零一二年二月二十二日召開的股東特別大會批准生產外包及代理框架協議續期，以及截至二零一四年三月三十一日止三年度各年的建議年度上限。因此，生產外包及代理框架協議截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個財政年度的建議年度上限分別修訂為人民幣550,000,000元及人民幣687,500,000元，而截至二零一四年三月三十一日止財政年度的建議年度上限設為人民幣859,400,000元。本公司及高德康先生亦協定將生產外包及代理框架協議期限由二零一三年九月十四日進一步延至二零一四年九月十四日。

截至二零一二年三月三十一日止年度本集團已支付母集團的實際金額為人民幣479,481,000元。

原材料採購框架協議

本公司與高德康先生於二零零七年九月十五日訂立一項原材料採購框架協議，據此，本集團同意向母集團（以非獨家方式）購買納米面料。根據此協議，母集團向本集團供應的納米面料的質量和價格，必須與母集團向第三方客戶供應的類似產品的質量和價格近似。

原材料採購框架協議為期三年，在首次期限屆滿之前經發出最少三個月通知可以再續期三年，由本公司自行決定是否續期。任何一方於任何時候給予至少三個月通知均可終止原材料採購框架協議。董事會已於二零一零年三月十一日批准截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度的擬訂每年上限分別為人民幣12,000,000元、人民幣16,000,000元及人民幣20,000,000元。本公司亦於二零一零年五月二十二日向母集團發出續期通知，該協議將由二零一零年九月十五日起續期三年。

截至二零一二年三月三十一日止年度本集團應付予母集團的實際金額為人民幣11,217,000元。

物業租賃協議及補充物業租賃協議

本公司與高德康先生於二零零七年九月十五日訂立一項物業租賃協議，據此，高德康先生須促使母集團將總面積為約55,824平方米的十二項物業出租給本集團。根據此協議租賃的物業會用作本集團的地區辦公室或倉庫。

根據物業租賃協議訂立的每份租約租期均不超過二十年。根據物業租賃協議，本集團可自行決定在任何物業的租約完結前任何時候給予三十日通知，終止租約而不會遭罰款。另一方面，母集團無權未經本集團同意終止任何物業租賃協議下的任何租賃。二零零九年四月，本公司終止三項物業租賃。於二零一零年三月十一日，本公司與高德康先生訂立補充物業租賃協議，母集團同意額外租賃五項物業予本公司，租期自補充物業租賃協議日期起不超過二十年。物業租賃協議及補充物業租賃協議項下的應付租金經考慮市場狀況每年審查一次，且不應高於在有關時間適用於第三方的租金。董事會已於二零一零年三月十一日批准截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度的擬訂每年上限分別為人民幣11,500,000元、人民幣11,800,000元及人民幣12,000,000元。

截至二零一二年三月三十一日止年度本集團應付予母集團的租金實際金額為人民幣10,557,000元。

綜合服務框架協議

本公司與高德康先生於二零零七年九月十五日訂立一項綜合服務框架協議，據此，高德康先生須促使母集團向本集團提供各類配套服務，目前包括提供酒店住宿。

綜合服務框架協議為期三年，在首次期限屆滿之前經發出最少三個月通知可以再續期三年，由本公司自行決定是否續期。任何一方於任何時候給予至少三個月通知均可終止綜合服務框架協議。董事會已於二零一零年三月十一日批准截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度的擬訂每年上限分別為人民幣8,000,000元、人民幣8,800,000元及人民幣9,700,000元。本公司亦於二零一零年五月二十二日向母集團發出續期通知，該協議將由二零一零年九月十五日起續期三年。

由於本集團積極擴展海外市場及非羽絨服業務，導致出差頻率增加，酒店及餐飲服務以及物業管理服務（包括水電）使用率亦隨之上升，故本公司決定將截至二零一二年及二零一三年三月三十一日止兩個財政年度的年度上限分別修訂為人民幣11,800,000元及人民幣14,200,000元。

董事會報告書

截至二零一二年三月三十一日止年度本集團應付予母集團的服務費實際金額為人民幣6,427,000元。

根據上市規則第14A.37條，獨立非執行董事已審閱上述及詳列於財務報表附註42的持續關連交易，並確認此等持續關連交易是在下列情況下簽訂：

- (i) 在本集團日常業務中；
- (ii) 按照正常商業條款或不遜於獨立第三方採用或提供的條款；及
- (iii) 乃根據規範該等交易的相關協議，其條款為公平合理且符合本公司股東整體利益。

根據上市規則第14A.38條，就上述持續關連交易而言，董事會已聘請本公司核數師以樣本形式執行若干經協定的程序。核數師已根據協定程序向董事會報告抽樣的實際調查結果，並已確認上述持續關連交易已遵守上市規則第14A.38條的規定。

購股權計劃

購股權計劃於二零零七年九月十日獲股東決議有條件批准，並於二零零七年九月十五日由董事會決議通過。購股權計劃的條款均符合上市規則第17章的規定。

購股權計劃旨在通過向技術熟練及經驗豐富的人員提供取得本公司股權的機會，招攬及挽留該等人員、促進本集團以客為本的企業文化和激勵該等人員為本集團未來發展及擴展作出努力。董事會可全權酌情根據購股權計劃所載的條款，向本公司或任何本集團的附屬公司的任何僱員、管理人員或董事及第三方服務供應商授出可認購股份的購股權（「購股權」）。接納每份購股權時須支付1.00港元。購股權計劃的詳情載於招股章程。

除非董事會或本公司股東在股東大會上根據購股權計劃的條款終止購股權計劃，否則購股權計劃將於上市日期起計十年內有效，屆滿後將不會再授出或建議授出購股權，惟購股權計劃的條文仍然全面有效，使十年期限屆滿前已授出的任何現有購股權仍可行使或根據購股權計劃的條文處理。

根據購股權計劃可能授出的購股權所涉的股份總數，加上根據任何其他計劃可能授出的購股權所涉的股份總數，倘未經本公司股東批准，不得超過本公司於上市日期已發行股本的10%（該10%相當於787,000,000股股份）。行使根據購股權計劃授出而尚未行使的所有購股權及根據任何其他計劃授出而尚未行使的任何其他購股權後將予發行的股份總數，不得超過本公司不時已發行股本的30%（於本年報日期，該30%相當於2,402,205,000股股份）。本公司不得向任何人士授出購股權而致使該人士因行使截至上次獲授購股權當日止任何十二個月內已獲授及將獲授的購股權而獲發行及將獲發行的股份總數超過本公司不時已發行股本的1%，惟獲本公司股東批准則除外。

除非本公司獲股東另行批准，否則本公司須於授出購股權時訂明購股權的行使期。該期間最遲於授出購股權當日（即董事會向有關建議受益人書面授出購股權的日期）起計十年屆滿。

行使購股權時認購每股股份應付的金額不得低於下列的最高者：(a) 授出購股權當日（須為營業日）聯交所每日報價表所列的股份收市價；(b) 緊接授出購股權當日前五個營業日聯交所每日報價表所列股份收市價的平均數；或(c) 股份面值。

截至本報告日期，本公司尚未根據購股權計劃授出任何購股權。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一二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代價約42.3百萬港元於聯交所購買合共28,096,000股本公司股份則除外。

優先認購權

本公司組織章程細則及開曼群島法例並無關於優先認購權的規定，不要求本公司須向現有股東按比例發行新股份。

足夠公眾持股量

根據本公司取得之公開資料及就董事所知，截至本年報日期，本公司已發行股本總額中至少有25%乃由公眾持有。

董事會報告書

主要供應商及客戶

截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團的五大供應商(包括羽絨、面料和輔料供應商)合共佔本集團原材料採購總額少於30%。

中科波司登納米服飾(蘇州)有限公司為本集團以納米技術開發的面料供應商，而高德康先生及其聯繫人間接擁有其68%股權。截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團向此供應商採購的金額為人民幣11,064,000元。除上述披露外，本公司董事、其聯繫人或本公司任何股東(就董事所知擁有本公司股本5%以上的人士)均無擁有本集團任何大供應商的任何股權。

截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團五大客戶在本集團收入中佔有的比例少於30%。除上述披露外，本公司董事、其聯繫人或任何股東(就董事所知擁有本公司股本5%以上的人士)均無擁有任何本集團任何大客戶的任何股權。

承擔及或然負債

本集團的承擔及或然負債的詳情列載於財務報表的附註39。

其後事件

本集團自結算日起至本報告日止的事件的詳情列載於財務報表的附註43。

核數師

財務報表已經畢馬威會計師事務所審計。再次委任畢馬威會計師事務所為本公司核數師的決議將於本公司應屆股東週年大會上提呈。

承董事會命
主席
高德康

香港，二零一二年六月二十八日



獨立核數師報告

致波司登國際控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

吾等已審核第61至141頁所載波司登國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的合併財務報表，包括於二零一二年三月三十一日的合併及公司資產負債表與截至該日止年度的合併綜合利潤表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

董事對合併財務報表的責任

貴公司董事負責根據國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製真實公允的合併財務報表，並負責採取董事認為必要的內部控制，避免所編製的合併財務報表出現由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

吾等的責任為根據吾等的審核對該等合併財務報表發表意見。本報告僅向閣下整體報告，不作其他用途。吾等概不就本報告內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核。該等準則要求吾等遵守道德規範，並規劃及執行審核，合理確保此等合併財務報表是否不存在重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關合併財務報表所載金額及披露資料的審核證據。所選程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製真實公允的合併財務報表相關的內部控制，設計適當的審核程序，但並非為對公司內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所用會計政策的合適性及所作會計估計的合理性，以及評價合併財務報表的整體列報方式。

獨立核數師報告

吾等相信，吾等所獲得的審核證據充足適當，可為吾等的審核意見提供基礎。

意見

吾等認為，根據國際財務報告準則，合併財務報表真實而公允地反映 貴公司及 貴集團於二零一二年三月三十一日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露要求妥為編製。

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

二零一二年六月二十八日

合併綜合利潤表

截至二零一二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	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收入	7	8,376,062	7,037,805
銷售成本		(4,187,428)	(3,738,436)
毛利		4,188,634	3,299,369
其他收入	8	46,319	19,617
分銷開支	9	(2,268,135)	(1,706,556)
行政開支		(337,398)	(207,239)
其他開支	8	(8,027)	(33,223)
經營溢利		1,621,393	1,371,968
融資收入		148,080	142,153
融資成本		(47,737)	(13,447)
融資收入淨額	12	100,343	128,706
除所得稅前溢利		1,721,736	1,500,674
所得稅開支	13	(270,991)	(228,678)
年度溢利		1,450,745	1,271,996
年內其他綜合收益			
匯兌差額			
— 境外業務	12	13,557	(6,232)
可供出售金融資產的公允價值變動淨額	12	(18,075)	(29,407)
其他綜合收益的所得稅	13(c)	2,023	3,447
年內其他綜合收益(扣除稅項)		(2,495)	(32,192)
年內綜合收益總額		1,448,250	1,239,804

第69至141頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

合併綜合利潤表

截至二零一二年三月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
以下人士應佔溢利／(虧損)：		
本公司權益股東	1,436,642	1,276,446
非控權股東權益	14,103	(4,450)
年內溢利	1,450,745	1,271,996
以下人士應佔綜合收益總額：		
本公司權益股東	1,434,858	1,244,254
非控權股東權益	13,392	(4,450)
年內綜合收益總額	1,448,250	1,239,804
每股盈利	18	
— 基本(人民幣分)	18.29	16.42
— 攤薄(人民幣分)	18.29	16.42

第 69 至 141 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

合併資產負債表

於二零一二年三月三十一日

(以人民幣列示)

	於三月三十一日	
附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	19 734,803	313,382
預付物業購置款項	19 118,502	—
預付租賃款項	20 33,853	31,203
無形資產	21 1,412,130	509,453
投資物業	22 17,821	—
遞延稅項資產	23 200,708	171,031
	<u>2,517,817</u>	<u>1,025,069</u>
流動資產		
存貨	24 1,398,861	1,214,783
貿易、票據及其他應收款項	25 1,251,657	1,046,527
應收關連方款項	42(b) 88,275	97,127
預付原材料及服務供應商的款項	517,871	730,587
其他金融資產	26 755,000	—
可供出售金融資產	27 1,467,550	1,519,102
已抵押銀行存款	28 862,738	760,378
到期日超過三個月之定期存款	29 471,021	1,300,479
現金及現金等價物	30 1,906,951	1,417,629
	<u>8,719,924</u>	<u>8,086,612</u>
流動負債		
即期所得稅負債	13(d) 215,462	199,254
計息借貸	31 1,740,662	586,880
貿易及其他應付款項	32 1,329,913	1,178,692
應付關連方款項	42(b) 604	14,365
	<u>3,286,641</u>	<u>1,979,191</u>
淨流動資產	<u>5,433,283</u>	<u>6,107,421</u>
總資產減流動負債	<u>7,951,100</u>	<u>7,132,490</u>

第69至141頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

合併資產負債表

於二零一二年三月三十一日

(以人民幣列示)

	附註	於三月三十一日	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動負債			
非流動其他應付款項	33	330,439	—
衍生金融負債	34	14,230	—
遞延稅項負債	23	254,729	165,759
		<u>599,398</u>	<u>165,759</u>
淨資產		<u>7,351,702</u>	<u>6,966,731</u>
權益			
股本	36	622	607
儲備		7,137,619	6,872,579
本公司權益股東應佔權益		<u>7,138,241</u>	<u>6,873,186</u>
非控股股東權益		<u>213,461</u>	<u>93,545</u>
權益總值		<u>7,351,702</u>	<u>6,966,731</u>

董事會於二零一二年六月二十八日批准及授權刊發。

.....
董事局主席

高德康

.....
董事

孔聖元

第 69 至 141 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

資產負債表

於二零一二年三月三十一日

(以人民幣列示)

		於三月三十一日	
	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	19	178	577
投資附屬公司及 受控特殊目的實體	35	2,739,558	3,032,152
		<u>2,739,736</u>	<u>3,032,729</u>
流動資產			
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	25	31,012	2,830
三個月以上到期之定期存款	29	—	2,591
現金及現金等價物	30	137,141	12,882
		<u>168,153</u>	<u>18,303</u>
流動負債			
計息借貸	31	1,444,793	586,880
貿易及其他應付款項	32	1,117	1,072
		<u>1,445,910</u>	<u>587,952</u>
淨流動負債		<u>(1,277,757)</u>	<u>(569,649)</u>
總資產減流動負債		<u>1,461,979</u>	<u>2,463,080</u>
淨資產		<u>1,461,979</u>	<u>2,463,080</u>
權益			
股本	36	622	607
儲備	38	1,461,357	2,462,473
權益總值		<u>1,461,979</u>	<u>2,463,080</u>

董事會於二零一二年六月二十八日批准及授權刊發。

董事局主席

高德康

董事

孔聖元

第69至141頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

合併權益變動表

截至二零一二年三月三十一日止年度
(以人民幣列示)

	本公司權益持有人應佔											
	股本 人民幣千元 (附註36)	股份溢價 人民幣千元	就股份獎勵 計劃所持 庫存股份 人民幣千元 (附註37)	股本儲備 人民幣千元 (附註38(a))	法定儲備 人民幣千元 (附註38(b))	盈餘儲備 人民幣千元 (附註38(c))	公允 價值儲備 人民幣千元 (附註38(d))	其他儲備 人民幣千元 (附註34)	留存溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股 股東權益 人民幣千元	權益總值 人民幣千元
二零一零年三月三十一日結餘	607	4,032,370	-	71,122	485,100	(336,222)	42,782	-	2,517,399	6,813,158	(5)	6,813,153
年內綜合收益總額：												
年內溢利	-	-	-	-	-	(6,232)	-	-	1,276,446	1,276,446	(4,450)	1,271,996
海外業務之外幣換算差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,232)	-	(6,232)
可供出售金融資產 之公允價值變動淨額，除稅	-	-	-	-	-	-	(25,960)	-	-	(25,960)	-	(25,960)
購持有人的交易，直接計入權益：												
非控股股東注資附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,000	98,000
儲備	-	-	-	-	112,781	-	-	-	(112,781)	-	-	-
按股權結算以股份支付款項的交易 股息(附註17)	-	(1,189,170)	-	4,944	-	-	-	-	4,944	4,944	-	4,944
	-	(1,189,170)	-	-	-	-	-	-	-	(1,189,170)	-	(1,189,170)
二零一一年三月三十一日結餘	607	2,843,200	-	76,066	597,881	(342,454)	16,822	-	3,681,064	6,873,186	93,545	6,966,731
二零一二年三月三十一日結餘	607	2,843,200	-	76,066	597,881	(342,454)	16,822	-	3,681,064	6,873,186	93,545	6,966,731
年內綜合收益總額：												
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	1,436,642	1,436,642	14,103	1,450,745
海外業務之外幣換算差額	-	-	-	-	-	13,557	-	-	-	13,557	-	13,557
可供出售金融資產 之公允價值變動淨額，除稅	-	-	-	-	-	-	(15,341)	-	-	(15,341)	(711)	(16,052)
購持有人的交易，直接計入權益：												
就股份獎勵計劃所持庫存股份(附註37)	-	-	(34,518)	-	-	-	-	-	-	(34,518)	-	(34,518)
非控股股東注資附屬公司(附註34)	-	-	-	-	-	-	(249,539)	-	-	(249,539)	-	(249,539)
收購附屬公司(附註40)	15	412,332	-	-	-	-	-	-	-	412,347	113,458	525,805
出售附屬公司(附註41)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,934)	(6,934)
儲備金撥備	-	-	-	-	91,478	-	-	-	(91,478)	-	-	-
股息	-	(1,298,093)	-	-	-	-	-	-	-	(1,298,093)	-	(1,298,093)
二零一二年三月三十一日結餘	622	1,957,439	(34,518)	76,066	689,359	(328,897)	1,481	(249,539)	5,026,228	7,136,241	213,461	7,351,702

第69至141頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

合併現金流量表

截至二零一二年三月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營活動		
年內溢利	1,450,745	1,271,996
經調整項目：		
所得稅開支	270,991	228,678
折舊	73,935	43,211
攤銷	34,199	17,645
出售附屬公司之收益	(3,191)	—
利息收入淨值	(112,105)	(140,487)
按股權結算以股份支付款項的交易	—	4,944
營運資金出現變動前經營溢利	1,714,574	1,425,987
存貨增加	(194,230)	(355,096)
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項及 預付款項減少／(增加)	9,280	(616,541)
應收關連方款項減少／(增加)	8,852	(48,793)
貿易及其他應付款項增加／(減少)	138,055	(91,206)
應付關連方款項(減少)／增加	(13,761)	3,966
經營產生的現金	1,662,770	318,317
已付利息	(24,629)	(1,666)
已付所得稅	(322,324)	(267,180)
經營活動產生的現金淨額	1,315,817	49,471
投資活動		
收購附屬公司(扣除已收購的現金)	(96,084)	—
出售附屬公司(扣除已出售的現金)	9,975	—
就收購支付或然代價	(130,000)	—
購入物業、廠房及設備	(611,820)	(143,530)
租賃預付款項	(3,336)	—
收購投資物業	(19,129)	—
收購無形資產	(5,000)	—
出售物業、廠房及設備所得款項	1,639	1,419
持有至到期投資所得款項	—	400,000
收購可供出售金融資產	(4,328,500)	(1,500,000)
出售可供出售金融資產所得款項	4,402,600	1,570,000
收購其他金融資產	(755,000)	—
已抵押銀行存款減少／(增加)	6,378	(7,146)
為期三個月以上的定期存款減少／(增加)	829,458	(960,803)
已收利息	138,853	142,153
投資活動使用的現金淨額	(559,966)	(497,907)

第69至141頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

合併現金流量表

截至二零一二年三月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
融資活動		
計息借貸所得款項	1,740,662	586,880
償還計息借貸	(586,880)	—
根據股份獎勵計劃購買股份的付款	(34,518)	—
就銀行貸款抵押之銀行存款減少／(增加)	438,500	(751,000)
就銀行貸款發出備用信用證抵押之銀行存款增加	(547,238)	—
非控股股東權益注資	—	98,000
已付股息	(1,298,093)	(1,189,170)
融資活動使用的現金淨額	(287,567)	(1,255,290)
現金及現金等價物的增加／(減少)淨值	468,284	(1,703,726)
年初現金及現金等價物	1,417,629	3,127,587
外幣匯率變動的影響	21,038	(6,232)
年末現金及現金等價物	1,906,951	1,417,629
重大非現金交易的補充披露：		
發行普通股作為業務合併的代價	412,347	—

第 69 至 141 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

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」)產品及品牌男裝產品的研究、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)以及香港公司條例的披露規定編製，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」)之適用披露規定。本集團採用之主要會計政策概要載於附註3。

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(e)。

(b) 計量基準

除可供出售金融資產、應付或然代價及衍生金融負債在合併資產負債表以公允價值計量外，該等財務報表乃按歷史成本基準編製。

(c) 功能和呈報貨幣

本集團各實體之財務報表所載列的項目乃以最能反映有關實體的相關事件及情況之經濟實質的貨幣(「功能貨幣」)計量。該等財務報表以人民幣(「人民幣」，呈報貨幣)呈報。除另有指明外，所有以人民幣呈報的財務資料均約整至最接近千元。

合併財務報表附註

2 編製基準(續)

(d) 運用估計及判斷

為編製符合國際財務報告準則的合併財務報表，管理層需作出影響會計政策應用和呈報資產、負債及收支數額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及認為在各情況下屬合理的其他多項因素作出，其結果乃作為判斷不能從其他資料來源取得的資產及負債賬面值的基準。實際業績與該等估計可能會有差別。

各項估計及相關假設會持續予以審閱。於修訂估計及任何受影響之未來期間確認會計估計的修訂。

與採用對合併財務報表已確認數額有最重大影響的會計政策時所作關鍵判斷及估計不明朗因素主要來源有關的資料於附註6討論。

(e) 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經修訂國際財務報告準則及一項新詮釋。其中與本集團財務報表有關的變更如下：

- 國際會計準則第24號(二零零九年經修訂)，*關連方披露*
- 國際財務報告準則(二零一零年)之改進

本集團並無應用本會計期間尚未生效之任何新訂準則或詮釋。

該等變更的影響披露如下：

- 國際會計準則第24號(二零零九年經修訂)修訂關連方的定義。因此，本集團已重新評估關連方的識別方法，認為經修訂定義對本集團於當前及過往期間的關連方披露並無任何重大影響。
- 國際財務報告準則(二零一零年)綜合標準的改進，對國際財務報告準則第7號，金融工具：披露的披露規定作出多項修訂。該等修訂對本集團財務報表內金融工具的披露並無重大影響。

3 重大會計政策概要

下文載列之會計政策已於該等財務報表呈列的所有期間貫徹應用，本集團實體亦已貫徹應用有關會計政策，惟附註2(e)所述會計政策變更除外。

(a) 合併基準

(i) 業務合併

業務合併採用收購法於收購日(即控制權轉讓予本集團之日期)入賬。控制權指有權掌管一間實體之財務及營運政策以自其業務獲利。評估控制權時，本集團考慮現時可行使的潛在投票權。

本集團於收購日按如下方式計量商譽：

- 所轉讓代價之公允價值；加
- 被收購方非控權股東權益之確認金額；加
- 業務合併分階段進行時，被收購方原有股本權益之公允價值；減
- 所收購可識別資產及所承擔負債之確認淨額(通常為公允價值)。

倘差額為負數，則議價購買收益即時於損益確認。

所轉讓代價不包括有關結算原有關係之款項，通常於損益確認。

本集團業務合併產生之交易成本(有關發行債務或股本證券之交易成本除外)於產生時支銷。

應付或然代價於收購日按公允價值計量。倘或然代價分類為權益，則毋須重新計量，而結算於權益入賬。此外，或然代價公允價值的後續變更於損益確認。

合併財務報表附註

3 重大會計政策概要(續)

(a) 合併基準(續)

(ii) 附屬公司及受控特殊目的實體

附屬公司及受控特殊目的實體乃受本集團控制之實體。附屬公司及受控特殊目的實體的財務報表由控制權開始當日至控制權終止當日列入合併財務報表。於必要時，附屬公司及受控特殊目的實體之會計政策會作出變動，以符合本集團所採納之政策。在本公司的財務狀況表中，對附屬公司的投資以及對本公司僱員股份獎勵計劃(附註37)(受控特殊目的實體)的供款以成本減任何減值虧損(見附註3(j)(ii))列賬。

(iii) 失去控制權

倘失去控制權，本集團終止確認附屬公司之資產及負債、非控股股東權益及有關附屬公司的其他權益部分。失去控制權引致的任何盈虧於損益確認。倘本集團保留原附屬公司的任何權益，則有關權益於失去控制權當日按公允價值計量，其後基於所保留影響力入賬為按權益列賬之被投資方或可供出售金融資產。

(iv) 因合併而予以抵銷的交易

集團內公司間交易所產生的集團內公司間結餘、交易及任何收入和開支，均於編製合併財務報表時予以抵銷。與按權益列賬之被投資方交易產生的未變現收益基於本集團於被投資方之權益與投資對銷。

(v) 與非控股股東權益之間的交易

作為並非由本集團擁有(無論直接或間接透過附屬公司擁有)的股本權益應佔之附屬公司淨資產的一部分，於結算日的非控股股東權益乃呈列於合併資產負債表和合併權益變動表中，與本公司權益股東應佔權益分開呈列。本集團經營業績中的非控股股東權益是作為年度溢利或虧損總額在非控股股東權益與本公司權益股東之間的分配呈列於合併綜合利潤表中。

與本集團非控股股東權益的交易以賬面值列示，且歸類為權益交易。因此，倘本集團收購其附屬公司的非控股股東權益，代價金額與非控股股東權益的賬面值之間的差額確認為儲備變動。附屬公司中非控股股東權益應佔的虧損會分配至非控股股東權益，即便如此處理會導致非控股股東權益出現虧絀結餘。

3 重大會計政策概要(續)

(b) 外幣

(i) 外幣交易

外幣交易按交易當日的匯率換算為集團實體各自的功能貨幣。於報告日期以外幣計值的貨幣資產及負債按當日匯率重新換算為功能貨幣。貨幣項目的外幣收益或虧損為年初功能貨幣之攤銷成本(已就年內實際利息及付款作出調整)與按年末匯率換算之外幣攤銷成本的差額。

以外幣計值按公允價值列賬的非貨幣資產及負債，按公允價值釐定當日的的外匯匯率換算。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣資產及負債，則按交易日的外匯匯率換算。

(ii) 海外經營業務

海外經營業務的資產及負債(包括收購所產生的商譽及公允價值調整)以結算日的匯率換算為人民幣。海外經營業務的收入和開支以交易日的匯率換算為人民幣。

外幣差額乃於其他綜合收益確認，並於權益的外幣兌換儲備(「兌換儲備」)呈列。當部分或全部出售海外經營業務，與海外經營業務相關之兌換儲備累計金額重新分類至損益，作為出售所產生損益的一部分。

由應收或應付海外經營業務的貨幣項目所產生的外匯收益及虧損(當該貨幣項目的清算既非計劃亦不太可能在可預見將來發生時)，視為海外經營業務投資淨值的一部分，且直接於其他綜合收益確認並在權益的兌換儲備呈列。

合併財務報表附註

3 重大會計政策概要(續)

(c) 金融工具

(i) 非衍生金融資產

本集團於貸款及應收款項以及存款產生日期進行初始確認。所有其他金融資產(包括透過損益按公允價值計量之指定資產)初始於本集團成為該項工具合約條文訂約方之交易日確認。

當收取來自資產之現金流量之合約權利屆滿或收取交易中金融資產合約現金流之權利轉讓(已轉移該金融資產所有權之絕大部分風險及回報時)，本集團會終止確認該金融資產。本集團於已轉讓金融資產增設或保留的任何權益確認為一項獨立資產或負債。

當且僅於本集團有法定權利抵銷有關金額並擬以淨額基準結算或同時變現資產與清償負債時，金融資產與負債方會相互抵銷，而有關淨額於資產負債表呈列。

本集團非衍生金融資產包括貸款及應收款項、可供出售金融資產、現金及現金等價物、已抵押銀行存款及到期日超過三個月的定期存款。

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃金融資產，具有於活躍市場並無報價之固定或可議定付款。該等資產初始按公允價值加任何直接應佔交易成本確認。初始確認後，貸款及應收款項使用實際利率法按攤銷成本減任何減值虧損(見附註3(j)(i))計量。

貸款及應收款項包括貿易及其他應收款項、其他金融資產以及應收關連方款項。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金結餘及原到期日為三個月或以下的活期存款。須於要求時償還及屬本集團現金管理組成部分的銀行透支計入現金流量表的現金及現金等價物。

3 重大會計政策概要(續)

(c) 金融工具(續)

(i) 非衍生金融資產(續)

可供出售金融資產

可供出售金融資產乃指定為可供出售或並無分類為任何其他類別的非衍生金融資產。可供出售金融資產初始按公允價值加任何直接應佔交易成本確認。初始確認後，有關資產以公允價值計量，其變動(減值虧損(見附註3(j)(i))除外)則於其他綜合收益確認並於權益的公允價值儲備呈列。當終止確認一項投資時，於權益累計的收益或虧損重新分類至損益。本集團於特定債務證券的投資歸類為可供出售金融資產。

其他

其他非衍生金融工具使用實際利率法按攤銷成本減任何減值虧損(見附註3(j)(i))計量。

(ii) 非衍生金融負債

本集團已發行債務證券及後償負債於其產生之日初始確認。所有其他金融負債(包括透過損益按公允價值計量之指定負債)於本集團成為工具合約條文訂約方時的交易當日初始確認。

本集團於合約責任已履行或取消或屆滿時終止確認金融負債。

本集團將非衍生金融負債分類為透過損益按公允價值計量之金融負債及其他金融負債。

透過損益按公允價值計量之金融負債初始按公允價值計量，任何後續公允價值變更於損益確認。

其他金融負債初始按公允價值減任何直接應佔交易成本確認。初始確認後，該等金融負債使用實際利率法按攤銷成本計量。

本集團有以下非衍生金融負債：計息借貸、貿易及其他應付款項、非流動其他應付款項以及應付關連方款項。

合併財務報表附註

3 重大會計政策概要(續)

(c) 金融工具(續)

(iii) 股本

普通股

普通股分類為權益。發行普通股及購股權直接應佔的新增成本(扣除任何稅務影響)確認為權益的扣減。

(iv) 衍生金融工具

衍生金融工具初始按公允價值確認。公允價值於各報告期末重新計量，公允價值重估之收益或虧損即時於損益確認。

(d) 在建工程

在建工程按成本減減值虧損(見附註3(j)(ii))列賬。成本包括建造及安裝期間的直接建設成本。當使該資產達至擬定用途的絕大部分所需工作完成時，該等成本停止資本化，而在建工程轉撥至物業、廠房及設備。在建工程於其竣工並大致可投入擬定用途前，不會計提折舊。

(e) 物業、廠房及設備

(i) 確認及計量

物業、廠房及設備項目按成本減累計折舊及減值虧損(見附註3(j)(ii))計量。

成本包括收購資產直接應佔開支。自建資產成本包括原料及直接勞工成本、使資產達致運作狀態而可作擬定用途的任何其他直接應佔成本、拆卸及移除項目與修復其所在場地的成本以及已資本化的借貸成本(見附註3(q))。所購買屬相關設備功能所必須的軟件撥作該設備的一部分資本。

倘物業、廠房及設備某個項目不同部分有不同的可用年期，則會列賬為物業、廠房及設備的獨立項目(主要部分)。

出售物業、廠房及設備項目產生之收益或虧損透過比較出售所得款項與物業、廠房及設備之賬面值釐定，並在損益的其他收入／其他開支內確認淨額。

3 重大會計政策概要(續)

(e) 物業、廠房及設備(續)

(ii) 後續成本

倘物業、廠房及設備項目替換組件相關的未來經濟利益有可能流入本集團，且成本能夠可靠計量，則在該項目的賬面值確認替換該組件的成本，並終止確認已替換組件的賬面值。持續維修與保養於產生時支銷。

(iii) 折舊

折舊按資產之成本減剩餘價值得出。個別資產中的重要組成部分會予以評估，若組成部分之可使用年限有別於該資產其餘部分之可使用年限，則該組成部分會個別計提折舊。具無限可用年期的永久業權土地按成本計量，且不予折舊。

折舊乃按各項物業、廠房及設備之各組成部分之估計可使用年限以直線法在損益確認。

物業、廠房及設備重大項目本年度及可資比較年度的估計可用年期如下：

	可用年期	剩餘價值
樓宇	20年至60年	0%至10%
機器	5至10年	4%至10%
汽車及其他	2至5年	0%至10%
租賃裝修	未屆滿租期與 三年之較短者	0%

於各結算日檢討及調整(倘適用)折舊方法、可用年期及剩餘價值。

合併財務報表附註

3 重大會計政策概要(續)

(f) 投資物業

投資物業指按租賃權益擁有或持有的土地及樓宇，為賺取租金收入或為資本增值或為兩者但不在日常業務過程中出售、不用作生產或供應貨品或服務或行政用途，當中包括所持尚未確定日後用途的土地及正在建造或發展以供日後作投資物業用途之物業。

投資物業按成本減累計折舊及減值虧損(見附註3(j)(ii))計量。成本包括收購投資物業直接應佔開支。折舊於60年估計可用年期內按直線法於損益確認。於各結算日重新評估及調整(倘適用)折舊方法、可用年期及剩餘價值。

投資物業之租金收入於租期內等額均分在損益確認。

(g) 無形資產

(i) 商譽

收購附屬公司所產生的商譽計入無形資產。商譽於初始確認時的計量，請參閱附註3(a)(i)。初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損(見附註3(j)(ii))計量。

(ii) 客戶關係

本集團於收購附屬公司時所收購的客戶關係初始確認時按公允價值計量。初始確認後，客戶關係按成本減累計攤銷及累計減值虧損(見附註3(j)(ii))計量。客戶關係的估計可用年期為8至15年。於各結算日檢討攤銷方法及可用年期。

(iii) 商標

單獨收購的商標按成本減累計攤銷及累計減值虧損(見附註3(j)(ii))列賬。業務合併收購的商標初始按收購日的公允價值確認，其後按初始確認金額減累計攤銷及累計減值虧損列賬。具有有限可用年期之商標於估計可用年期20年內按直線法計算攤銷以分配所收購商標成本。

3 重大會計政策概要(續)

(g) 無形資產(續)

(iv) 日後開支

當日後開支可增加其相關特定資產附有的未來經濟利益時，方會予以資本化。所有其他開支(包括內部產生的商譽及商標開支)於產生時在損益確認。

(v) 攤銷

無形資產(商譽除外)自可供使用日期起於其估計可用年內按直線法於損益攤銷。

於各結算日檢討及調整(倘適用)攤銷方法、可用年期及剩餘價值。

(h) 租賃預付款項

租賃預付款項指向中國各土地局支付的土地使用權預付款項。租賃預付款項按成本減攤銷及累計減值虧損(見附註3(j)(ii))入賬。攤銷於土地使用權年期(自各自可供使用日期起計50年)內按直線法於損益確認。

(i) 存貨

存貨按成本與可變現淨值之較低者計量。存貨成本以加權平均法計算，包括採購存貨產生的開支、生產或加工成本及使其達至現時所在地及狀況產生的其他成本。對於已製成的存貨及在製品，成本包括按一般產能計算的直接勞工及生產開支的適當部分。

可變現淨值為日常業務過程中的預計售價減估計完工成本和銷售開支。

3 重大會計政策概要(續)

(j) 減值

(i) 非衍生金融資產

於各結算日評估透過損益並非按公允價值列賬之金融資產，以決定是否有客觀憑證顯示其減值。倘有客觀憑證顯示資產初始確認後發生虧損事件，且該虧損事件對該資產能可靠估計的估計未來現金流量有負面影響，則該金融資產減值。

金融資產減值的客觀證據可包括債務人違約或拖欠還款、按本集團原不會考慮的條款重組欠付本集團的款項、有跡象顯示債務人或發行人會破產、債務人還款情況的逆轉、涉及拖欠的經濟情況或證券失去活躍市場。

貸款及應收款項

本集團個別及整體考慮貸款及應收款項的減值證據。已對所有個別重大應收款項進行特定減值評估。再整體評估並無發現明確減值的所有個別重大貸款及應收款項有否已發生但尚未識別的減值。透過將具類似風險特徵的貸款及應收款項分組，整體評估個別而言並非重大的貸款及應收款項有否減值。

本集團基於過往可能違約、收回時間及所產生虧損數額的趨勢整體評估減值，並根據管理層對現時經濟及信貸狀況(例如實際虧損有可能多於或少於按過往趨勢顯示的結果)的判斷作出調整。

對於按攤銷成本計量的金融資產，減值虧損乃按資產賬面值與按資產原實際利率貼現之估計未來現金流量現值之差額計算。虧損於損益確認，並計入貸款及應收款項之撥備賬。已減值資產之利息繼續確認。倘其後發生的事件導致減值虧損金額減少，則減少的減值虧損透過損益撥回。

可供出售金融資產

可供出售金融資產的減值虧損透過重新分類於權益公允價值儲備累計的虧損至損益而確認。自權益重新分類至損益之累計虧損乃收購成本(扣除任何本金還款及攤銷)與現時公允價值(減原於損益確認之任何減值虧損)之差額。應用實際利率法引致的減值撥備變動列作利息收入。倘後續期間已減值的可供出售債務證券之公允價值增加，而此增加可與在損益確認減值虧損後發生的事件客觀聯繫，則撥回減值虧損並於損益確認撥回金額。

3 重大會計政策概要(續)

(j) 減值(續)

(ii) 非金融資產

於各結算日檢討本集團非金融資產(存貨及遞延稅項資產除外)的賬面值以釐定有否任何減值跡象。倘存在任何該等跡象，則會估計資產的可收回金額。對於具無限可用年期或尚未可供使用的商譽及無形資產，於每年同一時間估計其可收回金額。當資產或其相關現金產生單位(「現金產生單位」)的賬面值超出估計可收回金額，則會確認減值虧損。資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與公允價值減出售成本之較高者。在評估使用價值時，會按反映當時市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特定風險之評估的稅前貼現率，貼現估計未來現金流量至其現值。為進行減值測試，不可個別進行測試的資產分類為最小的資產組別，該組別持續使用產生的現金流入大致獨立於其他資產或現金產生單位的現金流入。

根據經營分部上限測試，為進行商譽減值測試，會匯總獲分配商譽的現金產生單位，以使減值測試進行水平反映為內部報告監控商譽之最低水平。業務合併所取得的商譽分配至預期從合併協同作用獲利的現金產生單位組別。

本集團企業資產並不產生獨立的現金流入，並由超出一個現金產生單位動用。根據獲分配企業資產之現金產生單位的測試，企業資產按合理一致基準分配至現金產生單位及進行減值測試。

減值虧損於損益確認。首先分配就現金產生單位確認之減值虧損，以減低現金產生單位(現金產生單位組別)獲分配之商譽賬面值，再按比例減低現金產生單位(現金產生單位組別)內其他資產的賬面值。

商譽的減值虧損不會撥回。對於其他資產，於各結算日評估過往期間確認的減值虧損，以釐定有否任何跡象顯示虧損減少或不再存在。倘用以釐定可收回金額的估計有變，則撥回減值虧損。資產賬面值並無超過假設並無確認減值虧損而應釐定的賬面值(已扣除折舊或攤銷)時，方可撥回減值虧損。

合併財務報表附註

3 重大會計政策概要(續)

(j) 減值(續)

(iii) 中期財務報告及減值

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，本集團須根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製財政年度首六個月的中期財務報告。於中期完結時，本集團所採用的減值測試、確認方法及回撥準則與財政年度完結時相同(見附註3(j)(i)及3(j)(ii))。

即使於與該中期有關的財政年度完結時才評估減值，而發現不應確認任何虧損或應確認較少虧損，於中期就按成本列賬的商譽已確認之減值虧損不會於其後期間撥回。

(k) 股息

股息於宣派期間確認為負債。

(l) 僱員福利

(i) 界定供款計劃

界定供款計劃為一項退休福利計劃，根據該計劃，實體須向一獨立實體作出固定金額的供款，無須承擔任何法定或推定責任支付其他款項。界定供款退休計劃的供款責任於僱員提供服務期間在損益確認為僱員福利開支。倘預付供款有現金退款或可作為未來供款的扣減，則確認為資產。倘界定供款計劃之供款於僱員提供服務期間結束後十二個月以上到期，則貼現至其現值。

(ii) 離職福利

倘本集團明確執行(實際並無可能撤回)正式的詳細計劃，在一般退休日前終止僱傭，或由於鼓勵自願離職的提議而提供離職福利，則離職福利確認為開支。倘本集團作出自願離職的提議，且提議有可能獲接納，並能可靠估計接納的人數，則自願離職的離職福利確認為開支。倘福利於報告期後十二個月以上到期，則該等福利會貼現至其現值。

3 重大會計政策概要(續)

(l) 僱員福利(續)

(iii) 短期僱員福利

短期僱員福利責任按不貼現基準計算，並於提供有關服務時列為開支。倘本集團因僱員過往提供的服務而有現時法定或推定付款責任，且該責任能可靠估計，則就預期根據短期現金花紅或分紅計劃將支付的款項確認負債。

(iv) 以股份支付款項的交易

授予僱員以股份支付獎勵於授出日期的公允價值於僱員可無條件獲得獎勵的期間確認為僱員開支，權益亦相應增加。確認為開支的金額會作出調整，反映預期符合相關服務和非市場歸屬條件的獎勵數目，以便最終確認為開支的數額按歸屬日符合相關服務和非市場績效條件的獎勵數目計算。對於不附設歸屬條件的以股份支付獎勵，以股份支付款項於授出日期的公允價值按反映有關條件計量，且並無調整預期及實際結果之間的差額。

本公司授予附屬公司僱員股份的以股份支付款項的交易在本公司資產負債表列作對附屬公司投資價值的增加，並在合併時抵銷。

(m) 撥備及或然負債

倘若本集團現時須就過往事件承擔能可靠估計的法定或推定責任，並且可能須耗用經濟利益以履行責任，則會確認撥備。撥備按照可反映當時市場對貨幣時間價值及該負債特有風險之評估的稅前貼現率貼現預期未來現金流量而釐定。解除貼現確認為融資成本。

倘不大可能須耗用經濟利益，或無法可靠估計有關數額，除非經濟利益流出的可能性甚微，否則責任披露為或然負債。除非經濟利益流出的可能性甚微，否則僅就日後未必會發生的一項或多項事件確認的可能責任亦披露為或然負債。

合併財務報表附註

3 重大會計政策概要(續)

(n) 收入

(i) 銷售貨品

日常業務過程中銷售貨品的收入按已收或應收代價的公允價值，扣除增值稅(「增值稅」)或其他銷售稅、退貨或折讓、貿易折扣及銷量返利計算。當有足夠證據(通常指已簽署銷售協議)顯示所有權的重大風險和回報已轉予客戶、有可能收回代價、可靠估計相關貨品成本及潛在退貨、並無持續參與貨品的管理以及能可靠計量收入金額時，則確認收入。倘有可能給予折扣及能可靠計量有關金額，則於確認銷售額時將折扣確認為收入的扣減。

向中國經銷商銷售的品牌羽絨服產品及其他服裝產品以及對海外銷售的貼牌加工羽絨服按交付條款在能合理確保收回銷售所得款項情況下確認。透過商場及零售店舖銷售的品牌羽絨服及品牌男裝產品於售予終端零售客戶時確認。

(ii) 提供服務

提供服務的收入於結算日按交易完成進度比例在損益確認。完成的進度參考對完成工作量的調查進行評估。

(iii) 政府資助

當合理確保可獲得政府資助且本集團將符合有關獲授資助的條件時，按公允價值將政府資助初始確認為遞延收入。為彌補本集團所產生開支的資助於確認開支的相同期間有系統地在損益確認為其他收入。為彌補本集團某項資產成本的資助在資產的可用年期內有系統地在損益確認。

(iv) 商標使用權收入

其他人士使用本集團品牌所產生的商標使用權收入根據相關協議的要旨以應計基準於損益確認為其他收入。

(v) 租金收入

投資物業的租金收入於租期以直線基準確認為收入。獲授的租賃獎勵於租期確認為總租金收入的組成部分。其他物業的租金收入確認為其他收入。

3 重大會計政策概要(續)

(o) 租賃付款

根據經營租賃作出的付款在損益按租期以直線法確認。所獲租賃優惠於租期內在損益確認為租賃總開支的組成部分。

(p) 融資收入及成本

融資收入包括投資資金(包括投資其他金融資產及可供出售金融資產)的利息收入及出售可供出售金融資產所得收益。利息收入於產生時以實際利率法於損益確認。

融資成本包括借貸的利息開支、透過損益按公允價值計量之金融負債及衍生金融負債的公允價值變動、出售可供出售金融資產的虧損、銀行手續費、外匯虧損及其他利息開支。

視乎外匯變動是否錄得淨收益或淨虧損頭寸，外匯盈虧按淨額呈報為融資收入或融資成本。

(q) 借貸成本

與購置、興建或生產資產須長時間方可作擬定用途或銷售直接相關之借貸成本會撥充資本，作為資產成本的一部分。其他借貸成本於產生期間支銷。

屬於未完成資產成本的借貸成本在資產產生開支、借貸成本產生和資產投入擬定用途或銷售所需準備工作進行期間開始資本化。未完成資產投入擬定用途或銷售所需絕大部分準備工作完成時，借貸成本停止資本化。

合併財務報表附註

3 重大會計政策概要(續)

(r) 所得稅

所得稅開支包括當期稅項及遞延稅項。當期稅項及遞延稅項於損益確認，惟倘與業務合併或直接於權益或其他綜合收益確認的項目有關則除外。

當期稅項指預期年內就應課稅收入應繳納的稅項，按結算日已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算，並根據過往年度的應繳稅項調整。

財務申報所用資產及負債賬面值與稅項所用資產及負債數額之間的暫時差額會確認為遞延稅項，惟於下列情況不會確認遞延稅項：

- 初步確認並非業務合併交易的資產及負債的暫時差額，且不會影響會計或應課稅溢利或虧損；
- 與於附屬公司和共同控制實體的投資相關而於可見將來可能不會撥回的暫時差額；
- 初始確認商譽所產生的應課稅暫時差額。

遞延稅項按根據結算日已頒佈或實質上已頒佈法律預期撥回暫時差額時適用的稅率計算。

倘有法定權利允許當期稅項負債與資產相互抵銷，且有關稅項資產與負債與同一稅務機關對同一應課稅實體所徵收的所得稅有關，或不同稅項實體擬以淨額結算當期稅項負債及資產或同時變現其稅項資產及負債，則會抵銷遞延稅項資產與負債。

僅在可能有未來應課稅溢利可用以抵銷未動用稅項虧損、稅項抵免及可抵扣暫時差額的情況下才會確認遞延稅項資產。遞延稅項資產會於各結算日檢討，並扣減至有關稅務實益不再可能變現。

在中國境外分派股息所產生的額外所得稅會在確認相關股息支付責任的同時確認。

3 重大會計政策概要(續)

(s) 每股盈利

本集團呈列普通股每股基本及攤薄盈利(「每股盈利」)數據。每股基本盈利按本公司普通股權益股東應佔損益除以期內經就本身所持股份調整的已發行普通股的加權平均股數計算。每股攤薄盈利則根據一切可攤薄潛在普通股的影響調整普通股權益股東應佔損益及經就本身所持股份調整的已發行普通股的加權平均股數而釐定。

(t) 關連方

(i) 倘有關人士符合下列條件，則該人士或其近親與本集團有關：

- (1) 控制或共同控制本集團；
- (2) 對本集團有重大影響力；或
- (3) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員。

(ii) 倘有關實體符合以下任何條件，則該實體與本集團有關：

- (1) 實體與本集團屬同一集團成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司互有關連)。
- (2) 實體為其他實體的聯營公司或合營企業(或其他實體所屬集團之成員公司的聯營公司或合營企業)。
- (3) 實體為同一第三方的合營企業。
- (4) 實體為第三方的合營企業，而另一實體為第三方的聯營公司。
- (5) 實體為本公司或本集團關連實體為僱員福利而設的離職後福利計劃。
- (6) 實體受(i)項所述人士的控制或共同控制。
- (7) (i)(1)項所述人士對實體有重大影響力或為實體(或實體母公司)的主要管理人員。

個別人士之近親指預期與實體進行交易時可影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

合併財務報表附註

3 重大會計政策概要(續)

(u) 分部報告

呈報予最高級行政管理人員的分部業績包括分部直接相關的項目及可合理分配的項目。未分配項目主要包括總部開支。

(v) 尚未採納的新訂或經修訂準則及詮釋

截至該等財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈截至二零一二年三月三十一日止年度尚未生效且尚未於該等財務報表採納的若干修訂、詮釋及新訂準則，包括以下可能與本集團相關者：

	於當日或之後開始之 會計期間生效 (除非指明)
國際會計準則第12號修訂本， <i>所得稅</i>	二零一二年一月一日
國際會計準則第1號修訂本， <i>呈列財務報表</i>	二零一二年七月一日
國際財務報告準則第10號， <i>合併財務報表</i>	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第13號， <i>公允價值計量</i>	二零一三年一月一日
國際會計準則第27號， <i>獨立財務報表(二零一一年)</i>	二零一三年一月一日
經修訂國際會計準則第19號， <i>僱員福利</i>	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第9號， <i>金融工具</i>	二零一五年一月一日

本集團正在評估上述修訂於首次採用期間的預期影響。到目前為止，採用上述修訂不大可能對本集團綜合財務報表有重大影響。

4 公允價值的釐定

本集團多項會計政策及披露均須釐定金融及非金融資產及負債的公允價值。用作計量及／或披露的公允價值乃根據以下方法釐定。有關釐定公允價值所作假設的其他資料(如適用)在相關資產或負債的附註披露。

- (a) 現金及現金等價物、已抵押銀行存款、定期存款、貿易、票據及其他應收款項、其他金融資產以及貿易及其他應付款項

由於上述金融工具短期內到期，故其賬面值與公允價值相若。

- (b) 可供出售金融資產

可供出售金融資產的公允價值乃參考其於結算日的市場報價，未經扣除任何交易成本而釐定。

- (c) 客戶關係

業務合併中所建立客戶關係之公允價值採用多期盈利法釐定，其中所涉資產扣除所有其他創造相關現金流量的資產的公平回報後估值。

- (d) 商標

業務合併所獲得商標之公允價值基於因獲得商標而免付之商標使用費的貼現金額釐定。

- (e) 應付或然代價

應付或然代價的公允價值採用收入法基於估計付款金額及其他相關概率釐定，並在適當時貼現至現值。

- (f) 衍生金融負債

衍生金融負債的公允價值採用適當估值法釐定，其中所有重大資料均直接或間接依據可觀察市場數據得出。

5 財務風險管理

本集團使用金融工具而面對下列風險：

- 信貸風險
- 流動資金風險
- 利率風險
- 外匯風險
- 公允價值
- 業務風險

合併財務報表附註

5 財務風險管理(續)

本附註呈列關於本集團面對上述各種風險的資料、本集團計量及管理風險的目標、政策及程序以及本集團的資本管理。進一步數據資料披露載於該等財務報表。本公司董事會(「董事會」)全面負責設立及監督本集團風險管理框架。透過下文披露多種方法減輕風險。

(a) 信貸風險

(i) 貿易及其他應收款項

本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項以及應收關連方款項。管理層已制定信貸政策，並持續監察所面對的信貸風險。

對於貿易及其他應收款項，會對所有要求信貸額超過一定金額的客戶進行信貸評估。該等應收款項一般自發單日期起計30至90日內到期。逾期結欠的債務人須清償所有未付結餘方可再獲授信貸。本集團通常不會從客戶取得抵押品。

本集團所面對的信貸風險主要受各客戶的個別特點所影響。客戶經營所在的行業及國家的違約風險亦影響信貸風險，但程度較輕。本集團並無重大集中信貸風險。

最高信貸風險(不計抵押品)為資產負債表中的貿易及其他應收款項以及應收關連方款項之賬面值減任何減值準備。本集團並無提供任何會令本集團面對信貸風險的任何其他擔保。

關於本集團所面對來自貿易及其他應收款項的信貸風險進一步數據資料披露載於附註25。

(ii) 銀行存款

本集團在信貸評級優良的金融機構存款以減低信貸風險。鑑於銀行信貸評級，管理層預期交易對手不會違約。

(iii) 可供出售金融資產及其他金融資產

可供出售金融資產及其他金融資產由信貸評級優良的金融機構安排。根據與金融機構的協議，金融機構為大部分本金提供擔保，故本金的信貸風險有限。

5 財務風險管理(續)

(b) 流動資金風險

流動資金風險指本集團無法支付到期金融債務的風險。本集團訂有政策定期監察當期及預期流動資金需求及符合貸款契約的規定，以確保本集團維持足夠的現金及可隨時變現的有價證券儲備，以及取得主要金融機構的充足資金額度承諾，藉以應付長短期流動資金需求。

下表詳列本集團及本公司金融負債於結算日的合約剩餘到期日，乃按合約未貼現現金流量(包括按合約利率或(如為浮息)結算日的現行利率計算的利息付款)以及本集團及本公司須支付的最早日期分析：

	二零一二年				二零一一年			
	合約未貼現現金流量			資產 負債表 賬面值	合約未貼現現金流量			資產 負債表 賬面值
	於一年內 或按要求	一年以上 但五年以內	總計		於一年內 或按要求	一年以上 但五年以內	總計	
本集團								
計息借貸	1,758,067	—	1,758,067	1,740,662	591,928	—	591,928	586,880
貿易及其他								
應付款項	1,329,913	—	1,329,913	1,329,913	1,178,692	—	1,178,692	1,178,692
應付關連方款項	604	—	604	604	14,365	—	14,365	14,365
非流動其他								
應付款項	—	360,466	360,466	330,439	—	—	—	—
	<u>3,088,584</u>	<u>360,466</u>	<u>3,449,050</u>	<u>3,401,618</u>	<u>1,784,985</u>	<u>—</u>	<u>1,784,985</u>	<u>1,779,937</u>
本公司								
計息借貸	1,457,016	—	1,457,016	1,444,793	591,928	—	591,928	586,880
貿易及其他								
應付款項	1,117	—	1,117	1,117	1,072	—	1,072	1,072
	<u>1,458,133</u>	<u>—</u>	<u>1,458,133</u>	<u>1,445,910</u>	<u>593,000</u>	<u>—</u>	<u>593,000</u>	<u>587,952</u>

合併財務報表附註

5 財務風險管理(續)

(c) 利率風險

(i) 利率概況

本集團的利率風險主要來自計息借貸。下表詳述本集團及本公司計息金融資產及負債於結算日的利率概況：

	二零一二年		二零一一年	
	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
本集團				
計息借貸	2.24%	(1,740,662)	1.56%	(586,880)
已抵押銀行存款	3.50%	862,738	2.68%	760,378
到期日超過三個月的				
定期存款	3.26%	471,021	2.36%	1,300,479
現金及現金等價物	0.99%	1,906,951	0.95%	1,417,629
其他金融資產	6.94%	755,000	—	—
		<u>2,255,048</u>		<u>2,891,606</u>
本公司				
計息借貸	2.20%	(1,444,793)	1.56%	(586,880)
到期日超過三個月的				
定期存款	—	—	0.05%	2,591
現金及現金等價物	0.12%	137,141	0.12%	12,882
		<u>(1,307,652)</u>		<u>(571,407)</u>

(ii) 敏感度分析

於二零一二年三月三十一日，倘利率整體上升／下降100個基點而所有其他變量保持不變，則估計本集團本年度的稅後溢利及留存盈利將上升／下降約人民幣13,320,000元(二零一一年：人民幣23,660,000元)。權益的其他部分不受利率變動影響。

以上敏感度分析乃假設利率變動於結算日已發生，且利率變動已用於當日存在的金融工具利率風險。增減100個基點乃管理層對直至下個年結日止期間利率可能合理變動的評估。

5 財務風險管理(續)

(d) 外匯風險

人民幣不可自由兌換為外幣。所有涉及人民幣的外匯交易僅可於中國人民銀行或其他獲准買賣外匯的機構進行。外匯交易所採用的匯率為中國人民銀行主要根據供求釐定的匯率。本集團面對的外匯風險主要來自以相關業務功能貨幣以外的貨幣計值的銀行存款和計息借貸。導致這種風險的貨幣主要為美元及港元。

(i) 面對的外匯風險

下表詳列本集團及本公司於結算日確認以相關實體功能貨幣以外貨幣計值的資產或負債產生的主要外匯風險。

本集團

	於三月三十一日			
	二零一二年		二零一一年	
	千美元	千港元	千美元	千港元
銀行存款	5,796	188,366	16,445	9,986
貿易應收款項	6,801	—	3,950	—
計息借貸	—	(1,565,000)	—	(580,000)
	<u>12,597</u>	<u>(1,376,634)</u>	<u>20,395</u>	<u>(570,014)</u>

本公司

	於三月三十一日	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銀行存款	37,456	7,103
計息借貸	(1,200,000)	(580,000)
	<u>(1,162,544)</u>	<u>(572,897)</u>

合併財務報表附註

5 財務風險管理(續)

(d) 外匯風險(續)

(ii) 敏感度分析

下表顯示外匯匯率在結算日有合理可能變動(本集團因此面對重大風險)情況下，本集團稅後溢利(及留存盈利)的概約變動。敏感度分析包括餘額以功能貨幣以外貨幣計值的銀行存款。

	二零一二年		二零一一年	
	外匯匯率 上升/(下降) %	對稅後溢利及 留存盈利的影響 人民幣千元	外匯匯率 上升/(下降) %	對稅後溢利及 留存盈利的影響 人民幣千元
港元	10%	(111,593)	10%	(48,066)
美元	10%	6,018	10%	10,740

敏感度分析乃假設匯率變動於結算日已發生，且匯率變動已用於本集團各實體當日存在的衍生及非衍生金融工具的外匯風險，而所有其他變量(特別是利率)保持不變。

上述變動乃管理層對直至下個年結日止期間外匯匯率的可能合理變動之評估。

本集團確保於必要時透過按現貨匯率買賣外幣消除短期差異，將風險淨額保持在合理水平。

5 財務風險管理(續)

(e) 公允價值

國際財務報告準則第7號的修訂，*金融工具：披露*，要求按「公允價值層級」的三個級別披露金融工具的公允價值計量，各金融工具的公允價值整體上按公允價值重要計量參數的最低級別分類。有關級別定義如下：

- 一級(最高級別)：公允價值按相同金融工具於活躍市場的報價(未經調整)計量；
- 二級：公允價值按同類金融工具於活躍市場的報價或按直接或間接基於可觀察市場數據計算所有重要參數的估值方法計量；
- 三級(最低級別)：公允價值按並無基於可觀察市場數據計算任何重要參數的估值方法計量。

本集團按公允價值入賬的金融工具為：

	層級	截至三月三十一日止年度	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
可供出售金融資產(附註27)	二級	1,467,550	1,519,102
衍生金融負債(附註34)	二級	14,230	—
應付或然代價(附註40)	三級	191,067	—

於二零一二年及二零一一年三月三十一日，所有其他金融資產與負債均按與其公允價值相若的金額入賬。

(f) 業務風險

本集團主要的業務為研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、市場推廣及分銷易受季節波動影響的品牌羽絨服產品。因此，財政年度下半年的銷量與收入一般遠高於財政年度上半年。年內天氣狀況、設計遭競爭對手剽竊並以更低價格複製的速度，以及本集團能否開發迎合市場需求的新設計、維持有效的分銷網絡、製造足夠產品以滿足季節銷售及將存貨控制在理想水平，均會影響本集團的財務業績。鑑於上述因素，本集團日後的財務業績可能有重大波動。

6 會計估計及判斷

(a) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。有關估計乃按目前市況與分銷及銷售同類產品的過往經驗計算(例如根據本集團參考市場及天氣狀況與客戶喜好及購買力制定的銷售及營銷政策確定使用或出售存貨的估計時間及存貨的估計售價)，可能因競爭對手對惡劣行業週期或市況其他改變所採取的行動而發生重大改變，故此管理層會於各結算日重估上述估計。

(b) 呆壞賬減值

本集團就因客戶無法按要求付款而產生的呆壞賬評估減值虧損。本集團根據應收款項結餘的賬齡分析、客戶的信譽及過往撇銷經驗作出估計。倘客戶的財務狀況惡化，實際撇銷會高於所估計者。

(c) 所得稅

釐定所得稅撥備涉及對若干交易未來稅務處理的判斷。本集團審慎評估交易的稅務影響並設立相應的稅務撥備。本集團定期檢討交易的稅務處理，以計及稅務法律的所有變動。就尚未使用的稅項虧損及可扣稅暫時差額確認遞延稅項資產。由於該等遞延稅項資產僅可在日後可能有應課稅溢利可供抵減未動用稅項抵免的情況下才可確認，管理層評估日後產生應課稅溢利的可能性時須作出判斷。管理層會持續檢討所作評估，倘日後應課稅溢利可供撥回遞延稅項資產，則會額外確認遞延稅項資產。

(d) 折舊及攤銷

管理層定期審閱資產的估計可使用年期，以釐定本年度的折舊及攤銷開支金額。管理層基於其行業專業知識釐定所建立客戶關係及獲取之商標的剩餘可使用年期，而該可使用年期可能因應市場變化而顯著改變。其他資產的可使用年期乃根據本集團對同類資產的過往經驗，並計及預期技術轉變而計算。倘早前估計顯著改變，則會調整未來期間的折舊及攤銷開支。

6 會計估計及判斷(續)

(e) 非流動資產減值

倘有情況顯示資產賬面值可能無法收回，則管理層會釐定商譽以外資產的減值虧損。定期檢討資產賬面值以評估可收回金額有否降至賬面值以下。倘有事件或情況轉變表明資產入賬的賬面值可能無法收回，即會對有關資產進行減值測試。當可收回金額降至賬面值以下時，會將賬面值減至可收回金額。

可收回金額乃公允價值減銷售成本與使用價值的較高者。釐定使用價值時，會根據有關銷量、銷售收入及經營成本金額的重大判斷將資產所產生的預期現金流量折現至其現值。本集團利用所有可得資料(包括基於合理及有利假設的估計與對銷量、銷售收入及經營成本金額的預測)釐定可收回金額的合理近似金額。

本集團至少每年釐定商譽有否減值，而進行該項評估須本集團估計公允價值扣減銷售成本及獲分配商譽之現金產生單位的使用價值。估計使用價值須本集團對現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，並選擇適當折現率計算該等現金流量的現值。

(f) 因收購所得資產及所承擔負債的公允價值

在業務合併過程中收購附屬公司時，會調整所得資產及所承擔負債於各收購日期的估計公允價值。釐定所得資產及所承擔負債價值涉及管理層的判斷及假設，有關判斷及假設的任何變動均會影響所得資產及所承擔負債的公允價值。

7 收益及分部報告

本集團按分部管理業務，分部以業務類別(產品及服務)區分。與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表現的呈報方式相同，本集團業務劃分為以下三類主要呈報分部。

- 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產品業務。
- 非羽絨服 – 非羽絨服分部從事採購及分銷四季服裝(包括品牌男裝、女裝、休閒裝及童裝)業務。

合併財務報表附註

7 收益及分部報告(續)

(a) 分部業績

	截至二零一二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	6,119,492	909,389	1,347,181	8,376,062
分部間收入	—	—	21,699	21,699
呈報分部收入	6,119,492	909,389	1,368,880	8,397,761
呈報分部經營溢利	1,280,177	125,459	314,050	1,719,686
折舊	36,141	642	37,152	73,935

	截至二零一一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	5,684,635	768,703	584,467	7,037,805
分部間收入	—	—	18,299	18,299
呈報分部收入	5,684,635	768,703	602,766	7,056,104
呈報分部經營溢利	1,226,130	85,676	172,143	1,483,949
折舊	24,732	224	18,255	43,211

7 收益及分部報告(續)

(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	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
收入		
呈報分部收入	8,397,761	7,056,104
分部間收入對銷	(21,699)	(18,299)
合併收入	<u>8,376,062</u>	<u>7,037,805</u>

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	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	1,719,686	1,483,949
攤銷開支	(34,199)	(17,645)
政府補貼	24,342	5,851
出售附屬公司之收益	3,191	—
未分配開支	(91,627)	(100,187)
融資收入	148,080	142,153
融資成本	(47,737)	(13,447)
除所得稅前合併溢利	<u>1,721,736</u>	<u>1,500,674</u>

(c) 地域資料

二零一二年三月三十一日，除賬面值合共為人民幣262,128,000元(二零一一年三月三十一日：無)的土地與樓宇、在建工程及投資物業位於英國外，本集團全部物業、廠房及設備、投資物業以及無形資產均位於中國內地。

對於物業、廠房及設備以及投資物業，資產的地理位置乃基於其實質所在地點，而對於無形資產，資產的地理位置乃基於所分配的營運所在地點。

二零一二年三月三十一日，本集團的歐洲業務尚未開始營運，故截至二零一二年三月三十一日止年度，除租金收入人民幣1,638,000元外，歐洲業務並無產生來自第三方的收入。

合併財務報表附註

8 其他收入／(開支)

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	18,786	13,766
政府補貼	(ii)	24,342	5,851
出售附屬公司所得收益	41	3,191	—
其他收入		<u>46,319</u>	<u>19,617</u>
其他開支－捐款		<u>(8,027)</u>	<u>(33,223)</u>

(i) 商標使用權收入來自其他公司使用本集團品牌。

(ii) 截至二零一二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24,342,000元(二零一一年：人民幣5,851,000元)。

9 分銷開支

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
廣告	250,144	224,166
宣傳	482,990	397,051
商場特許銷售費	588,661	412,667
僱員開支	416,472	300,382
銷售佣金	70,480	74,280
稅項及額外費用	78,336	26,022
應酬及出差費用	88,568	74,382
折舊	44,863	11,147
租金	135,356	104,888
攤銷	33,513	16,459
其他	78,752	65,112
總額	<u>2,268,135</u>	<u>1,706,556</u>

10 僱員開支

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
薪酬、薪金及其他福利	509,427	356,700
定額供款計劃的供款	44,128	36,428
按股權結算以股份支付款項的開支	—	4,944
	<u>553,555</u>	<u>398,072</u>

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。

11 按性質分類的開支

下列開支已計入銷售成本、分銷開支及行政開支：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	4,178,516	3,740,116
將存貨撥備／(撥回)至可變現淨值	8,912	(1,680)
折舊		
– 根據經營租賃租出資產	865	—
– 其他資產	73,070	43,211
攤銷	34,199	17,645
經營租賃費用	171,054	125,677
呆壞賬減值撥回	(9,814)	(51,529)
核數師薪酬	6,600	6,000

合併財務報表附註

12 融資收入淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於損益確認：		
持有至到期之投資利息收入	—	3,732
銀行存款利息收入	60,884	48,865
可供出售金融資產利息收入	76,239	89,556
其他金融資產利息收入	1,730	—
外匯收益淨額	9,227	—
融資收入	<u>148,080</u>	<u>142,153</u>
計息貸款利息	(24,629)	(1,666)
銀行費用	(20,989)	(9,542)
或然代價公允價值變動	(1,957)	—
衍生金融負債公允價值變動	(162)	—
外匯虧損淨額	—	(2,239)
融資成本	<u>(47,737)</u>	<u>(13,447)</u>
於損益確認的融資收入淨額	<u>100,343</u>	<u>128,706</u>
於其他綜合收益確認：		
匯兌差額—境外業務	13,557	(6,232)
可供出售金融資產之公允價值變動淨額	(18,075)	(29,407)
於其他綜合收益確認的融資收入所得稅	<u>2,023</u>	<u>3,447</u>
於其他綜合收益確認的融資收入淨額，除稅	<u>(2,495)</u>	<u>(32,192)</u>

13 所得稅開支

(a) 損益中所得稅指：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期稅項開支		
中國所得稅撥備	318,439	318,767
遞延稅項收益		
暫時差異的產生(附註23)	(47,448)	(90,089)
	<u>270,991</u>	<u>228,678</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規定，本集團無需支付開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。
- (ii) 由於本集團分別在美國(「美國」)及英國(「英國」)註冊成立的附屬公司Bosideng America Inc及Bosideng UK Limited於年內並無應課稅溢利須繳納任何美國或英國所得稅，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的中國附屬公司估計應課稅收入的各有關稅率計算，有關稅率根據中國相關所得稅規則及規例釐定。

二零零七年三月十六日，中國政府頒佈新企業所得稅法(「新稅法」)，將所有公司的所得稅稅率統一為25%。新稅法自二零零八年一月一日起生效。因此，本集團於中國成立的國內附屬公司自二零零八年起須按25%的稅率繳納所得稅，惟屬外資企業的本集團附屬公司根據新稅法於自二零零八年一月一日開始的五年過渡期內繼續享有稅項豁免或適用所得稅率減半優惠，直至外資企業所得稅法先前所授予的免稅期屆滿為止。其後，該等附屬公司將按劃一稅率25%納稅。

合併財務報表附註

13 所得稅開支(續)

(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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>1,721,736</u>	<u>1,500,674</u>
以適用中國所得稅率25%計算的所得稅	430,434	375,168
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	12,058	8,193
不可扣稅開支	24,028	25,892
中國業務的稅項減免影響	(195,109)	(215,797)
中國附屬公司未分配溢利的稅務影響	—	31,000
其他	<u>(420)</u>	<u>4,222</u>
所得稅開支	<u>270,991</u>	<u>228,678</u>

(c) 於其他綜合收益確認的所得稅：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一一年			
	除稅前金額 人民幣千元	稅項開支 人民幣千元	扣稅後金額 人民幣千元	除稅前金額 人民幣千元	稅項開支 人民幣千元	扣稅後金額 人民幣千元
匯兌差額						
— 境外業務	13,557	—	13,557	(6,232)	—	(6,232)
可供出售金融資產						
公允價值變動淨額	<u>(18,075)</u>	<u>2,023</u>	<u>(16,052)</u>	<u>(29,407)</u>	<u>3,447</u>	<u>(25,960)</u>
其他綜合收益	<u>(4,518)</u>	<u>2,023</u>	<u>(2,495)</u>	<u>(35,639)</u>	<u>3,447</u>	<u>(32,192)</u>

(d) 合併資產負債表所列應付所得稅指：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年初結餘	199,254	147,667
通過業務合併收購(附註40)	18,641	—
年度即期所得稅撥備	318,439	318,767
出售附屬公司(附註41)	1,452	—
年內付款	<u>(322,324)</u>	<u>(267,180)</u>
年末應付所得稅	<u>215,462</u>	<u>199,254</u>

14 董事薪酬

董事薪酬詳情如下：

截至二零一二年三月三十一日止年度

	薪金、		酌情 支付的花紅	按股權		合計
	董事袍金	津貼及其他 實物福利		結算以股份 支付款項	定額供款 計劃的供款	
	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
執行董事						
高德康	480	3,205	—	—	14	3,699
梅冬	180	1,618	111	—	62	1,971
高妙琴	180	516	29	—	—	725
孔聖元	180	507	30	—	10	727
黃巧蓮	180	665	65	—	28	938
王韻蕾	180	309	—	—	62	551
非執行董事						
沈敬武	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
董炳根	330	—	—	—	—	330
蔣衡傑	330	—	—	—	—	330
王耀	330	—	—	—	—	330
魏偉峰	385	—	—	—	—	385
	<u>2,755</u>	<u>6,820</u>	<u>235</u>	<u>—</u>	<u>176</u>	<u>9,986</u>

合併財務報表附註

14 董事薪酬(續)

截至二零一一年三月三十一日止年度

	董事袍金 人民幣千元	薪金、 津貼及其他 實物福利	酌情 支付的花紅 人民幣千元	按股權 結算以股份 支付款項	定額供款 計劃的供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
		人民幣千元		人民幣千元		
執行董事						
高德康	480	2,005	—	—	15	2,500
梅冬	180	998	—	198	56	1,432
高妙琴	180	616	—	198	—	994
孔聖元	180	606	—	198	9	993
黃巧蓮	180	614	44	198	28	1,064
王韻蕾	180	280	—	135	56	651
非執行董事						
沈敬武	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
董炳根	316	—	—	—	—	316
蔣衡傑	316	—	—	—	—	316
王耀	316	—	—	—	—	316
魏偉峰	369	—	—	—	—	369
	<u>2,697</u>	<u>5,119</u>	<u>44</u>	<u>927</u>	<u>164</u>	<u>8,951</u>

截至二零一二年及二零一一年三月三十一日止年度，本集團並無支付或應付予董事或下文附註15所載其他五名最高薪人士任何款項，作為加入本集團或加入時之獎金或作為離任的補償。

截至二零一二年三月三十一日止年度，非執行董事沈敬武先生放棄收取董事袍金約人民幣468,000元(二零一一年：人民幣446,000元)。

15 五名最高薪人士

截至二零一二年三月三十一日止年度，五位最高薪人士中三位(二零一一年：五位)為董事，其薪酬已於附註14披露。其餘兩位(二零一一年：無)人士的薪酬總額如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
薪金及其他酬金	1,847	1,363
酌情支付的花紅	186	270
以股份支付的款項	—	670
退休計劃供款	13	8
	<u>2,046</u>	<u>2,311</u>

其餘兩位(二零一一年：無)最高薪人士的薪酬範圍如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
1,000,001 港元至 1,500,000 港元 (相當於人民幣 826,450 元至人民幣 1,239,675 元)	2	—
1,500,001 港元至 2,000,000 港元 (相當於人民幣 1,239,676 元至人民幣 1,652,900 元)	—	—
	<u>2</u>	<u>—</u>

16 本公司權益股東應佔溢利

截至二零一二年三月三十一日止年度，本公司權益股東應佔合併溢利包括已列入本公司財務報表的虧損人民幣 47,352,000 元(二零一一年：虧損人民幣 31,010,000 元)。

合併財務報表附註

17 股息

(i) 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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
宣派及支付中期股息每股普通股人民幣3.8分 (二零一一年：中期股息每股普通股人民幣6.5分)	304,279	505,203
結算日後擬派末期股息每股普通股人民幣9.8分 (二零一一年：每股普通股人民幣6.8分)	780,717	528,520
結算日後擬派特別股息為零 (二零一一年：每股普通股人民幣6分)	—	466,341
	<u>1,084,996</u>	<u>1,500,064</u>

結算日後擬派末期及特別股息並無確認為結算日負債。

(ii) 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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 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6.8分(二零一一年：末期股息每股普通股 人民幣8.8分)	528,520	683,967
年內已批准及支付的特別股息每股普通股人民幣6分 (二零一一年：無)	466,341	—
	<u>994,861</u>	<u>683,967</u>

18 每股盈利

截至二零一二年三月三十一日止年度的每股基本及攤薄盈利乃根據年內本公司權益股東應佔溢利人民幣1,436,642,000元(二零一一年：人民幣1,276,446,000元)及截至二零一二年三月三十一日止年度已發行普通股的加權平均股數7,854,046,000股(二零一一年：7,772,350,000股)計算如下：

普通股權益股東應佔溢利(基本及攤薄)：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
普通股權益股東應佔溢利	<u>1,436,642</u>	<u>1,276,446</u>

普通股加權平均股數(千股)：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
於四月一日已發行普通股	7,772,350	7,772,350
因業務合併所發行普通股的影響(附註36)	95,669	—
因股份獎勵計劃所持庫存股份的影響(附註37)	<u>(13,973)</u>	<u>—</u>
用以計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均股數	<u>7,854,046</u>	<u>7,772,350</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣分)	18.29	16.42

由於發行予本集團一間附屬公司的非控權股東沽出認沽期權相關的潛在普通股(附註34)具反攤薄作用，故截至二零一二年三月三十一日止年度，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

合併財務報表附註

19 物業、廠房及設備

本集團

	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：						
於二零一零年四月一日	142,975	9,032	96,577	19,128	10,743	278,455
添置	1,033	6,765	49,951	19,239	66,542	143,530
轉讓	3,201	—	16,924	—	(20,125)	—
出售	—	(308)	(16,120)	(5,236)	—	(21,664)
於二零一一年 三月三十一日	147,209	15,489	147,332	33,131	57,160	400,321
透過業務合併收購 (附註40)	—	—	989	—	—	989
其他添置	259,564	3,893	86,133	42,849	112,245	504,684
轉讓	2,930	—	—	—	(2,930)	—
匯率變動	(5,468)	—	(1,000)	—	(599)	(7,067)
出售附屬公司(附註41)	—	(10)	(3,129)	—	—	(3,139)
出售	(26)	(3)	(10,068)	(14,222)	—	(24,319)
於二零一二年 三月三十一日	404,209	19,369	220,257	61,758	165,876	871,469
累計折舊：						
於二零一零年四月一日	(3,511)	(4,244)	(40,306)	(15,912)	—	(63,973)
年內折舊費用	(6,511)	(2,066)	(28,920)	(5,714)	—	(43,211)
出售	—	129	14,880	5,236	—	20,245
於二零一一年 三月三十一日	(10,022)	(6,181)	(54,346)	(16,390)	—	(86,939)
年內折舊費用	(7,499)	(1,798)	(44,801)	(18,972)	—	(73,070)
匯率變動	4	—	25	—	—	29
出售附屬公司(附註41)	—	—	634	—	—	634
出售	—	2	8,495	14,183	—	22,680
於二零一二年 三月三十一日	(17,517)	(7,977)	(89,993)	(21,179)	—	(136,666)
賬面淨值：						
於二零一二年 三月三十一日	386,692	11,392	130,264	40,579	165,876	734,803
於二零一一年 三月三十一日	137,187	9,308	92,986	16,741	57,160	313,382

19 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團於英國收購多處物業，其中一處將作為本集團的歐洲旗艦店及歐洲總部。二零一二年三月三十一日，除人民幣217,186,000元的永久業權土地、人民幣3,010,000元的樓宇及人民幣24,111,000元的在建工程位於英國外，所有其他樓宇均位於中國內地。

二零一二年三月三十一日，概無利息開支資本化為收購非重大未完成資產直接應佔的借貸成本。

二零一二年三月三十一日，本集團亦就收購均位於中國的零售店舖物業預付人民幣118,502,000元。

本公司

	汽車及其他
	人民幣千元
成本：	
於二零一一年及二零一零年四月一日	1,584
添置	<u>25</u>
於二零一二年三月三十一日	<u>1,609</u>
累計折舊：	
於二零一零年四月一日	(577)
年內折舊費用	<u>(430)</u>
於二零一一年三月三十一日	(1,007)
年內折舊費用	<u>(424)</u>
於二零一二年三月三十一日	<u>(1,431)</u>
賬面淨值：	
於二零一二年三月三十一日	<u>178</u>
於二零一一年三月三十一日	<u>577</u>

合併財務報表附註

20 預付租賃款項

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
成本：		
於四月一日	32,434	32,434
添置	3,336	—
於三月三十一日	<u>35,770</u>	<u>32,434</u>
累計攤銷：		
於四月一日	(1,231)	(45)
年內攤銷費用	(686)	(1,186)
於三月三十一日	<u>(1,917)</u>	<u>(1,231)</u>
賬面淨值：		
於三月三十一日	<u>33,853</u>	<u>31,203</u>

預付租賃款項指獲取位於中國、租期為50年之土地的土地使用權所需費用。

21 無形資產

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：				
於二零一零年				
及二零一一年四月一日	292,741	352,769	—	645,510
添置	—	—	5,000	5,000
透過業務合併收購(附註40)	484,312	245,113	201,765	931,190
於二零一二年三月三十一日	<u>777,053</u>	<u>597,882</u>	<u>206,765</u>	<u>1,581,700</u>
攤銷及減值虧損：				
於二零一零年四月一日	—	(119,598)	—	(119,598)
年內攤銷費用	—	(16,459)	—	(16,459)
於二零一一年三月三十一日	—	(136,057)	—	(136,057)
年內攤銷費用	—	(29,225)	(4,288)	(33,513)
於二零一二年三月三十一日	<u>—</u>	<u>(165,282)</u>	<u>(4,288)</u>	<u>(169,570)</u>
賬面淨值：				
於二零一二年三月三十一日	<u>777,053</u>	<u>432,600</u>	<u>202,477</u>	<u>1,412,130</u>
於二零一一年三月三十一日	<u>292,741</u>	<u>216,712</u>	<u>—</u>	<u>509,453</u>

年內攤銷費用已計入合併綜合利潤表的分銷開支內。

合併財務報表附註

21 無形資產(續)

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。商譽賬面總值分配至以下現金產生單位。

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
男裝	292,741	292,741
女裝	484,312	—
	<u>777,053</u>	<u>292,741</u>

男裝的現金產生單位可收回金額在獨立估值師協助下基於使用價值及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。

女裝的現金產生單位可收回金額乃按公允價值減銷售成本釐定，而銷售成本由管理層採用二零一二年三月三十一日的市價基準估計。

22 投資物業

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
成本：		
於四月一日	—	—
添置	19,129	—
匯率變動影響	(463)	—
於三月三十一日	18,666	—
累計折舊：		
於四月一日	—	—
年內費用	(865)	—
匯率變動影響	20	—
於三月三十一日	(845)	—
賬面淨值：		
於三月三十一日	17,821	—

投資物業包括租予第三方的土地及樓宇。本集團所有投資物業指位於英國的土地及辦公樓。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的為期六至八年的租約釐定。

二零一二年三月三十一日，投資物業的公允價值合共約為1,900,000英鎊(相當於人民幣19,103,000元)。董事根據預期可從出租物業收回的未來現金流量之現值估計其價值。

合併財務報表附註

23 遞延稅項資產及負債

(a) 遞延稅項資產及負債結餘淨額的變動如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年初	5,272	(88,264)
透過業務合併收購(附註40)	(107,867)	—
於損益確認(附註13(a))	47,448	90,089
於其他綜合收益確認(附註13(c))	2,023	3,447
出售附屬公司(附註41)	(897)	—
年末	<u>(54,021)</u>	<u>5,272</u>
指：		
遞延稅項資產淨值	200,708	171,031
遞延稅項負債淨額	<u>(254,729)</u>	<u>(165,759)</u>
	<u>(54,021)</u>	<u>5,272</u>

23 遞延稅項資產及負債(續)

(b) 於合併資產負債表確認的遞延稅項資產/(負債)及年內變動如下：

	撇減存貨 人民幣千元	就呆壞賬 減值虧損 所作撥備 人民幣千元	客戶關係 及商標 人民幣千元	中國附屬 公司未分派 的留存盈利 人民幣千元	集團內		總計 人民幣千元
					公司間交易 所產生的 未變現溢利 人民幣千元	其他 人民幣千元	
於二零一零年四月一日	20,134	19,884	(50,209)	(80,000)	—	1,927	(88,264)
撥入損益/(從損益扣除)	8,944	(13,644)	2,058	(31,000)	71,425	52,306	90,089
撥入其他綜合收益	—	—	—	—	—	3,447	3,447
於二零一一年三月三十一日	<u>29,078</u>	<u>6,240</u>	<u>(48,151)</u>	<u>(111,000)</u>	<u>71,425</u>	<u>57,680</u>	<u>5,272</u>
透過業務合併收購(附註40)	2,893	364	(111,720)	—	—	596	(107,867)
撥入損益/(從損益扣除)	19,389	(3,944)	6,300	15,172	(23,118)	33,649	47,448
撥入其他綜合收益	—	—	—	—	—	2,023	2,023
出售附屬公司(附註41)	(897)	—	—	—	—	—	(897)
於二零一二年三月三十一日	<u>50,463</u>	<u>2,660</u>	<u>(153,571)</u>	<u>(95,828)</u>	<u>48,307</u>	<u>93,948</u>	<u>(54,021)</u>

根據新企業所得稅法及其相關規例，自二零零八年一月一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，而二零零八年一月一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二零零八年一月一日後產生而管理層估計將於可見將來分派至中國境外的賬簿及賬目內的留存盈利予以確認。

合併財務報表附註

23 遞延稅項資產及負債(續)

(c) 未確認的遞延稅項資產及負債

以下各項相關的遞延稅項資產／(負債)未獲確認：

	本集團 於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
附屬公司的累計稅項虧損	<u>104,800</u>	<u>82,491</u>
預計於可見將來不可分派至中國境外的 中國附屬公司留存盈利	<u>(1,797,888)</u>	<u>(2,274,268)</u>

由於管理層認為各有關實體將不可能產生足以抵銷可使用的未動用稅項虧損的未來應課稅溢利，故本集團若干附屬公司於二零一二年三月三十一日相關累積稅項虧損的遞延稅項資產未獲確認。根據中國稅務法規，稅項虧損可結轉到虧損年度後五年。

有關預扣稅的遞延稅項負債並無就上述來自中國附屬公司的留存盈利確認，原因是本公司控制分派時間及數額，且預期於可見將來不會產生該等負債。

24 存貨

	本集團 於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
原材料	<u>97,719</u>	117,214
在製品	<u>67,742</u>	22,666
製成品	<u>1,233,400</u>	<u>1,074,903</u>
	<u>1,398,861</u>	<u>1,214,783</u>

於二零一二年三月三十一日，以可變現淨值計算的存貨約為人民幣378,318,000元(二零一一年：人民幣414,584,000元)。

25 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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應收款項	748,272	560,807	—	—
應收票據	101,693	82,077	—	—
	849,965	642,884	—	—
第三方其他應收款項：				
• 可抵扣增值稅	146,199	114,189	—	—
• 按金	185,486	108,104	28,072	10
• 支付僱員的預付款	9,376	3,963	—	—
• 託管賬戶存款	—	130,000	—	—
• 其他	60,631	47,387	2,940	2,820
	1,251,657	1,046,527	31,012	2,830

所有貿易、票據及其他應收款項預計會於一年內收回。

本集團一般給予客戶自發票日期起計介乎30日至90日的信貸期。本集團所涉有關貿易、票據及其他應收款項的信貸及貨幣風險披露於附註5。

於二零一二年三月三十一日，已逾期但視為並無減值的貿易應收款項及應收票據約為人民幣74,304,000元(二零一一年：人民幣59,294,000元)，與近期並無拖欠記錄的數位獨立客戶有關。貿易應收款項及應收票據(扣除呆壞賬減值虧損)的賬齡分析如下：

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
信貸期內	775,661	583,590	—	—
逾期一至三個月內	69,741	51,121	—	—
逾期超過三個月但少於六個月	2,726	528	—	—
逾期超過六個月但少於十二個月	1,097	1,378	—	—
逾期一年以上	740	6,267	—	—
	849,965	642,884	—	—

合併財務報表附註

25 貿易、票據及其他應收款項(續)

貿易應收款項及應收票據的減值虧損撥備變動如下：

	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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年初	130,534	190,565	—	—
呆壞賬減值撥回	(9,814)	(51,529)	—	—
撇銷	(4,367)	(8,502)	—	—
年末	<u>116,353</u>	<u>130,534</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

應收款項減值撥備的增設及發放已計入合併綜合利潤表內的行政開支。撥備賬的扣除額一般在預期不可收回額外現金時撇銷。

於結算日面對的最大信貸風險乃上述披露的應收貿易款項及應收票據的賬面值。

26 其他金融資產

其他金融資產指投資於中國各銀行發行的保本短期理財產品，擔保固定回報率介乎每年6.7%至7%。

27 可供出售金融資產

可供出售金融資產為中國各銀行的保本短期投資，預計(非擔保)回報率介乎每年3.1%至6.8%(二零一一年：3.3%至6%)。

28 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：

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
備用信用證	547,238	—
銀行借貸(附註31)	312,500	751,000
應付票據及信用證融資	<u>3,000</u>	<u>9,378</u>
	<u>862,738</u>	<u>760,378</u>

已抵押銀行存款將於清償有關銀行借貸、應付票據及信用證融資後解除抵押。

29 三個月後到期的定期存款

二零一二年三月三十一日，本集團人民幣471,021,000元(二零一一年三月三十一日：人民幣1,300,479,000元)的定期存款以及本公司金額為零(二零一一年三月三十一日：人民幣2,591,000元)的定期存款已存放於銀行三個月以上。

30 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	3,240,710	3,478,486	137,141	15,473
減：已抵押銀行存款	(862,738)	(760,378)	—	—
三個月以上到期之定期存款	(471,021)	(1,300,479)	—	(2,591)
現金及現金等價物	<u>1,906,951</u>	<u>1,417,629</u>	<u>137,141</u>	<u>12,882</u>

銀行存款及手頭現金以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
— 人民幣	2,908,057	3,282,930	—	—
— 美元	159,448	117,406	106,779	9,490
— 港元	153,163	8,411	30,362	5,983
— 英鎊	19,816	69,517	—	—
— 歐元	226	186	—	—
— 俄羅斯盧布	—	36	—	—
	<u>3,240,710</u>	<u>3,478,486</u>	<u>137,141</u>	<u>15,473</u>

本集團以人民幣計值的現金及銀行存款結餘均存放於中國的銀行。將人民幣兌換為外幣受中國政府頒佈的外匯管制法律及法規限制。

合併財務報表附註

31 計息借貸

	本集團			
	於二零一二年三月三十一日		於二零一一年三月三十一日	
	名義利率	人民幣千元	名義利率	人民幣千元
即期				
已擔保短期銀行貸款				
– 港元	銀行同業拆息	1,268,589	銀行同業拆息	488,534
	+1.6% 至		+1.2%	
	+1.7%			
– 美元	倫敦銀行同業	472,073	倫敦銀行同業	98,346
	拆借利率		拆借利率	
	+1.5% 至 +3%		+1.8%	
		<u>1,740,662</u>		<u>586,880</u>

	本公司			
	於二零一二年三月三十一日		於二零一一年三月三十一日	
	名義利率	人民幣千元	名義利率	人民幣千元
即期				
已擔保短期銀行貸款				
– 港元	銀行同業拆息	972,720	銀行同業拆息	488,534
	+1.7%		+1.2%	
– 美元	倫敦銀行同業	472,073	倫敦銀行同業	98,346
	拆借利率		拆借利率	
	+1.5% 至 +3%		+1.8%	
		<u>1,444,793</u>		<u>586,880</u>

二零一二年三月三十一日的銀行借貸人民幣1,287,435,000元(二零一一年三月三十一日：人民幣98,346,000元)以備用信用證擔保。

二零一二年三月三十一日的銀行借貸人民幣453,227,000元(二零一一年三月三十一日：人民幣488,534,000元)以已抵押存款人民幣312,500,000元(二零一一年三月三十一日：人民幣751,000,000元)(見附註28)擔保。

本集團及本公司計息借貸所涉利率、外匯及流動性風險於附註5披露。

32 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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應付款項	450,623	333,429	—	—
其他應付款項及應計費用				
• 客戶按金	273,373	359,531	—	—
• 應計返利及佣金	198,994	165,141	—	—
• 應計廣告開支	21,119	52,424	—	—
• 應計薪金及福利	142,405	97,862	1,117	1,072
• 應付增值稅	65,151	23,771	—	—
• 就收購男裝應付代價	—	130,000	—	—
• 應付或然代價(附註40)	96,099	—	—	—
• 應付股息	5,000	5,000	—	—
• 其他	77,149	11,534	—	—
	<u>1,329,913</u>	<u>1,178,692</u>	<u>1,117</u>	<u>1,072</u>

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內清償。

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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一個月內或按要求償還	203,869	108,326	—	—
於一個月後但於三個月內到期	246,754	225,103	—	—
	<u>450,623</u>	<u>333,429</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

合併財務報表附註

33 非流動其他應付款項

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應付或然代價(附註40)	94,968	—
以現金結算之沽出認沽期權(附註34)	235,471	—
	<u>330,439</u>	<u>—</u>

34 授予非控權股東的沽出認沽期權

如附註40所述，本集團在收購後於二零一一年十一月四日向迪暉國際有限公司、迪暉有限公司的非控權股東及朗輝環球投資有限公司（統稱「目標公司」）授出沽出認沽期權。認沽期權賦予非控權股東權利，可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目標公司全部權益。行使認沽期權的代價視乎目標公司及彼等之附屬公司的淨利潤而定，總代價不得超過人民幣900,000,000元。

二零一一年十一月四日，本集團將以現金結算之沽出認沽期權的贖回價現值人民幣235,471,000元入賬為非流動應付款項並相應減少其他儲備，亦將以股份結算之沽出認沽期權的公允價值人民幣14,068,000元入賬為衍生金融負債並相應減少其他儲備。

二零一二年三月三十一日，衍生金融負債之公允價值為人民幣14,230,000元，公允價值變動計入損益。

35 投資附屬公司及受控特殊目的實體

	本公司	
	於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
按成本投資	—	—
墊付予附屬公司款項	2,542,264	2,956,086
投資受控特殊目的實體(附註37)	121,228	—
按股權結算以股份支付款項	76,066	76,066
	<u>2,739,558</u>	<u>3,032,152</u>

計入投資附屬公司之墊付予附屬公司的款項為無抵押、免息且預期須於一年後償還。

35 投資附屬公司及受控特殊目的實體(續)

(a) 附屬公司

於二零一二年三月三十一日，本公司於以下主要附屬公司擁有直接及間接權益：

公司名稱	註冊成立/成立 地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本公司所持股權應佔		主要業務
			直接	間接	
1) 於中國境外成立的企業					
波司登國際服飾有限公司	英屬處女群島 二零零六年七月十一日	1美元/50,000美元	100%	-	投資控股
迪暉有限公司	香港 二零零七年四月十日	10,000港元/ 10,000港元	-	70%	採購及經銷非羽絨服飾
長隆(香港)有限公司	香港 二零零八年 五月二十二日	1港元/ 10,000港元	-	100%	投資控股
盈輝國際投資有限公司	英屬處女群島 二零零八年六月二日	10,000美元/ 50,000美元	-	100%	投資控股
洛卡(中國)有限公司	香港 二零零九年七月二日	100美元/ 10,000美元	-	70%	採購及經銷非羽絨服飾
波司登(英國)有限公司	英國 二零一零年 十月二十七日	1英鎊/1英鎊	-	100%	採購及經銷非羽絨服飾
朗輝環球投資有限公司	英屬處女群島 二零一一年八月八日	50,000美元/ 50,000美元	-	70%	採購及經銷非羽絨服飾
杰西國際控股有限公司	英屬處女群島 二零一一年九月二十日	1美元/ 1美元	-	100%	投資控股

合併財務報表附註

35 投資附屬公司及受控特殊目的實體(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/成立 地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本公司所持股權應佔		主要業務
			直接	間接	
2) 於中國成立的外商獨資企業					
上海波司登國際服飾 有限公司	中國上海 二零零五年 六月二十三日	138,000,000美元/ 138,000,000美元	—	100%	採購及經銷羽絨服飾
江蘇波司登服裝發展 有限公司	中國江蘇 二零零六年十月十三日	35,000,000美元/ 35,000,000美元	—	100%	採購及經銷非羽絨服飾
迪輝達進出口(深圳) 有限公司	中國深圳 二零零七年七月十六日	人民幣8,300,000元/ 人民幣8,300,000元	—	70%	經銷非羽絨服飾
洛卡薇爾(上海)服飾 有限公司	中國上海 二零零八年 八月二十八日	10,000,000美元/ 10,000,000美元	—	70%	採購及經銷非羽絨服飾
上海波司登商貿發展 有限公司	中國上海 二零一一年十一月十日	人民幣10,000,000元/ 人民幣10,000,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
3) 於中國成立的中外合資企業					
上海冰潔服飾有限公司	中國上海 一九九九年 四月二十一日	68,000,000美元/ 68,000,000美元	—	100%	採購及經銷羽絨服飾
江蘇波司登羽絨服裝 有限公司	中國江蘇 二零零六年三月三十日	80,000,000美元/ 80,000,000美元	—	100%	採購及經銷羽絨服飾
山東康博服飾有限公司	中國山東 二零零六年五月十七日	85,000,000美元/ 85,000,000美元	—	100%	採購及經銷羽絨服飾
上海波司登休閒服飾 有限公司	中國上海 二零零六年 六月二十八日	68,000,000美元/ 68,000,000美元	—	100%	採購及經銷羽絨服飾

35 投資附屬公司及受控特殊目的實體(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/成立 地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本公司所持股權應佔		主要業務
			直接	間接	
4) 於中國成立的內地公司					
常熟市波司登廣告有限 責任公司	中國 一九九六年九月十二日	人民幣10,000,000元/ 人民幣10,000,000元	-	100%	廣告代理
上海康波國際貿易有限公司	中國 二零零零年十一月六日	人民幣6,000,000元/ 人民幣6,000,000元	-	100%	進口及出口業務， 包括經銷非羽絨服飾
深圳市杰西服裝有限 責任公司	中國 二零零一年 三月二十六日	人民幣16,500,000元/ 人民幣16,500,000元	-	70%	採購及經銷非羽絨服飾
常熟市波司登進出口 有限公司	中國 二零零二年四月十一日	人民幣5,000,000元/ 人民幣5,000,000元	-	100%	採購及經銷貼牌加工品
江蘇波司登營銷有限公司	中國 二零零九年四月十三日	人民幣100,000,000元/ 人民幣100,000,000元	-	100%	經銷羽絨服飾
上海波司登服飾貿易 有限公司	中國 二零零九年十一月十七日	人民幣50,000,000元/ 人民幣50,000,000元	-	100%	經銷羽絨服飾
上海旭高時裝有限公司	中國 二零一零年十二月三日	人民幣200,200,000元/ 人民幣200,200,000元	-	56.04%	經銷非羽絨服飾
上海波司登瑞琦時裝 有限公司	中國 二零一零年十二月十日	人民幣20,000,000元/ 人民幣20,000,000元	-	100%	經銷非羽絨服飾
上海登威服飾有限公司	中國 二零一一年三月十一日	人民幣30,000,000元/ 人民幣30,000,000元	-	100%	經銷非羽絨服飾
上海波司登信息科技 有限公司	中國 二零一一年十二月二十日	人民幣38,000,000元/ 人民幣38,000,000元	-	100%	新成立的企業
上海雪中飛實業有限公司	中國 二零一二年二月八日	人民幣50,000,000元/ 人民幣50,000,000元	-	100%	經銷非羽絨服飾

i) 以上在中國註冊的各公司名稱英文翻譯僅供參考，官方名稱以中文為準。

合併財務報表附註

35 投資附屬公司及受控特殊目的實體(續)

(b) 受控特殊目的實體

本公司控制一間在香港營運的特殊目的實體中銀國際英國保誠信託有限公司。該特殊目的實體乃作為股份獎勵計劃(附註37)的受託人(「受託人」)，其主要業務為以本公司合資格僱員為受益人管理及持有股份獎勵計劃所涉本公司股份。

由於本公司有權控制僱員股份信託的財務及經營決策，亦可得益於僱員(通過與本集團的持續僱傭關係獲授本公司股份(「獎勵股份」))的貢獻，故本集團須整合僱員股份信託。

二零一二年三月三十一日，本公司於僱員股份信託中注資人民幣121,228,000元，在本公司資產負債表中入賬為「投資受控特殊目的實體」。

36 股本

本公司於年內法定與已發行及繳足股本的變動如下：

	法定		已發行及繳足	
	普通股數目 (千股)	普通股面值 (千美元)	普通股數目 (千股)	普通股面值 (千美元)
二零一零年四月一日	20,000,000	200	7,772,350	78
二零一一年三月三十一日	<u>20,000,000</u>	<u>200</u>	<u>7,772,350</u>	<u>78</u>
相等於人民幣(千元)		<u>1,556</u>		<u>607</u>
二零一一年四月一日	20,000,000	200	7,772,350	78
進行業務合併而發行 普通股(b)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>235,000</u>	<u>2</u>
二零一二年三月三十一日	<u>20,000,000</u>	<u>200</u>	<u>8,007,350</u>	<u>80</u>
相等於人民幣(千元)		<u>1,556</u>		<u>622</u>

36 股本(續)

(a) 法定股本

本公司於二零零六年七月十日，以100美元法定股本註冊成立，分為100股，每股面值1.00美元的股份。二零零七年九月十四日，法定股本經股東特別決議案修訂成為200,000美元，分為20,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股、2,135股系列A每股面值0.0001美元的可轉換可贖回優先股及5,336股系列B每股面值0.0001美元的可轉換優先股。

(b) 股本發行

根據杰西國際控股有限公司與獨立第三方於二零一一年十月二十八日訂立的收購協議，本公司於二零一一年十一月四日增發235,000,000股普通股，作為收購迪暉有限公司與朗輝環球投資有限公司70%股權的部分代價。於本報告日期，本公司已發行普通股數目為8,007,350,000股。

37 股份獎勵計劃

二零一一年九月二十三日，本公司採用一項股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，該計劃不受上市規則第十七章的條文限制，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。股份獎勵計劃於二零一一年九月二十三日至二零一八年三月三十一日實施。

本公司已委任受託人管理股份獎勵計劃。根據股份獎勵計劃，受託人將以本公司提供的現金在市場上買入本公司股份，並以信託形式為相關僱員持有，直至該等股份根據股份獎勵計劃條文無償歸屬相關受益人為止。受託人根據股份獎勵計劃持有的本公司股份總數任何時候不得超過本公司已發行股份總數的1.5%。

二零一二年三月三十一日，委託人購入28,096,000股本公司股份，總代價為人民幣34,518,000元(包括相關交易成本)，已自股東權益扣除。截至二零一二年三月三十一日，概無根據股份獎勵計劃獎勵選定僱員任何股份。

合併財務報表附註

38 儲備

本公司的儲備變動如下：

	本公司權益股東應佔				
	股本溢價 人民幣千元 (附註 38e)	股本儲備 人民幣千元 (附註 38a)	兌換儲備 人民幣千元 (附註 38c)	留存盈利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一零年					
三月三十一日結餘	4,032,370	71,122	(598,483)	291,839	3,796,848
年內綜合收益總額					
年內溢利	—	—	—	(31,010)	(31,010)
按股權結算以股份					
支付款項的交易	—	4,944	—	—	4,944
匯兌差額—境外業務	—	—	(119,139)	—	(119,139)
股息(附註 17)	(1,189,170)	—	—	—	(1,189,170)
於二零一一年					
三月三十一日結餘	2,843,200	76,066	(717,622)	260,829	2,462,473
年內綜合收益總額					
年內溢利	—	—	—	(47,352)	(47,352)
進行業務合併而發行					
普通股(附註 40)	412,332	—	—	—	412,332
匯兌差額—境外業務	—	—	(66,956)	—	(66,956)
股息(附註 17)	(1,299,140)	—	—	—	(1,299,140)
於二零一二年					
三月三十一日結餘	1,956,392	76,066	(784,578)	213,477	1,461,357

38 儲備(續)

(a) 股本儲備

於二零一二年及二零一一年三月三十一日的股本儲備指授予僱員及顧問股份的僱員服務價值。

(b) 法定儲備

法定儲備乃根據中國相關法律及法規及於中國成立、現時組成本集團的實體章程所確立。撥款至儲備已獲各董事會批准。

(c) 外幣兌換儲備

外幣兌換儲備包括換算中國境外業務的財務報表所產生的所有匯兌差額，有關儲備乃根據附註3(b)(ii)所載會計政策處理。

(d) 公允價值儲備

公允價值儲備包括投資終止確認或減值前可供出售金融資產的公允價值累計變動淨額。

(e) 可分派儲備

根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第三號法例，經綜合及修訂)，本公司的所有儲備(包括股本溢價及留存盈利)可用於向權益股東支付或分派股息，但緊隨擬作出分派或支付股息之日期後，本公司須能夠於日常業務過程中支付到期的債項。

本公司二零一二年三月三十一日的可分派儲備(包括股本溢價及留存盈利)為人民幣1,461,357,000元(二零一一年：人民幣2,462,473,000元)。

合併財務報表附註

38 儲備(續)

(f) 資本管理

本集團訂立政策保持雄厚資本基礎，維持投資者、債權人及市場信心，以及維續業務的未來發展。董事會根據經濟狀況的改變積極檢討及管理資本架構，以優化資本狀況。董事會亦監察授予普通股權益股東的股息水平。

倘董事認為購回股份對權益股東整體有利，本集團會在市場上購買自身股票，購買時間視乎市場情況而定。買賣決定由董事會按特定交易基準作出。

本集團跟隨行業慣例，以負債比率作為評估資本架構的指標。此比率按照債項總額除以股東權益計算。

二零一二年及二零一一年三月三十一日的負債比率如下：

		本集團		本公司	
	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
負債：					
— 計息借貸	31	1,740,662	586,880	1,444,793	586,880
— 貿易及其他應付款項	32	1,329,913	1,178,692	1,117	1,072
— 應付關連方款項	42(b)	604	14,365	—	—
— 非流動其他應付款項	33	330,439	—	—	—
— 衍生金融負債	34	14,230	—	—	—
負債總額		3,415,848	1,779,937	1,445,910	587,952
股東權益		7,138,241	6,873,186	1,461,979	2,463,080
負債比率		47.9%	25.9%	98.9%	23.9%

本集團年內並無改變資本管理的方式。

本公司及其任何附屬公司並不受外來資本規定的限制。

39 承擔及或然負債

(a) 資本承擔

本集團於二零一二年三月三十一日有關廠房、物業及設備的以下資本承擔並無於合併財務報表作出撥備：

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
已訂約	153,076	71,825
已授權但並未訂約	88,104	160,063
	<u>241,180</u>	<u>231,888</u>

本公司於二零一二年三月三十一日並無任何未償資本承擔。

(b) 經營租賃承擔

應付不可取消經營租賃的租金如下：

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一年內	136,724	119,560	73	362
一年後但於五年內	294,587	307,429	—	753
五年後	1,078	2,389	—	—
	<u>432,389</u>	<u>429,378</u>	<u>73</u>	<u>1,115</u>

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。截至二零一二年三月三十一日止年度，按佔年度收入百分比計算的特許銷售費為人民幣588,661,000元(二零一一年：人民幣412,667,000元)。

(c) 或然負債

二零一二年三月三十一日，本集團及本公司並無任何重大或然負債。

合併財務報表附註

40. 業務合併

收購迪暉有限公司及朗輝環球投資有限公司

二零一一年十一月四日(「收購日期」)，本集團收購各目標公司70%的股份及投票權益，獲得對目標公司的控制權。目標公司及其附屬公司(統稱「目標集團」)主要在中國市場從事「杰西」品牌女裝的研發、設計、原材料採購、外包生產、市場推廣及配送。

截至二零一二年三月三十一日止年度，目標集團向本集團貢獻的收益及淨利潤分別為人民幣169,561,000元及人民幣41,562,000元。假設已於二零一一年四月一日進行收購，管理層估計本集團截至二零一二年三月三十一日止年度的合併收益及合併溢利分別為人民幣8,524,571,000元及人民幣1,458,954,000元。計算合併收益及合併溢利時，管理層假定上述收購產生的公允價值調整(臨時釐定)與假設已於二零一一年四月一日進行收購所產生者相同。

本集團應付總代價包括現金代價人民幣1.48億元、於收購日期發行235,000,000股新普通股(公允價值基於收市價每股2.16港元釐定)以及基於目標集團二零一二年三月一日至二零一五年三月三十一日的經調整淨利潤(定義見買賣協議(「買賣協議」))釐定並須於三年內償還的或然代價。收購日期應付或然代價的公允價值為人民幣189,110,000元。二零一二年三月三十一日，應付或然代價的公允價值增至人民幣191,067,000元，當中人民幣96,099,000元及人民幣94,968,000元分別計入本集團二零一二年三月三十一日合併資產負債表內的貿易及其他應付款項(附註32)以及非流動其他應付款項(附註33)。

40. 業務合併(續)

收購迪暉有限公司及朗輝環球投資有限公司(續)

上述收購對本集團資產及負債有以下影響：

	收購前賬面值 人民幣千元	公允價值調整 人民幣千元	收購時確認 的價值 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註19)	989	—	989
無形資產(附註21)	—	446,878	446,878
存貨	47,106	—	47,106
貿易及其他應收款項	49,084	—	49,084
預付材料及服務供應商的款項	3,746	—	3,746
可供出售金融資產	40,621	—	40,621
現金及現金等價物	51,508	—	51,508
貿易及其他應付款項	(135,229)	—	(135,229)
應付所得稅	(18,641)	—	(18,641)
遞延稅項資產/(負債)(附註23)	3,853	(111,720)	(107,867)
可識別資產淨值	43,037	335,158	378,195
收購產生的非控權股東權益			(113,458)
收購產生的商譽(附註21)			484,312
總代價			<u>749,049</u>
即：			
現金			147,592
配發新普通股(附註36(b))			412,347
應付或然代價			<u>189,110</u>
			<u>749,049</u>
與收購有關的現金流出淨額分析：			
已付現金代價			147,592
減：已收購現金			<u>(51,508)</u>
收購產生的現金流出淨額			<u>96,084</u>

收購前賬面值乃根據緊接收購前適用的國際財務報告準則釐定。收購時確認的資產、負債與或然負債價值為其估計公允價值。

收購時確認的商譽主要是由於預期將目標公司併入本集團現有服裝業務會達致的協同效應所致。

合併財務報表附註

41 出售附屬公司

根據二零一二年三月十二日訂立的買賣協議，本集團以現金代價人民幣10,408,000元向獨立第三方出售其所持上海蘭博星兒童用品有限公司及廣東蘭博星兒童用品有限公司(本公司當時的間接附屬公司)的全部股權，交易於二零一二年三月三十一日完成。

上述出售對本集團喪失控制權當日的資產及負債有以下影響：

已出售資產淨值：	人民幣千元
物業、廠房及設備	2,505
存貨	57,258
貿易及其他應收款項	40,898
預付原材料及服務供應商的款項	10,238
現金及現金等價物	433
貿易及其他應付款項	(99,530)
應付所得稅	1,452
遞延稅項資產	897
	<hr/>
資產淨值	14,151
非控權股東權益	(6,934)
出售附屬公司所得收益(附註8)	3,191
	<hr/>
出售附屬公司所得現金	10,408
	<hr/> <hr/>
與出售附屬公司有關的現金及現金等價物流入淨值分析：	
現金代價	10,408
減：已出售現金	(433)
	<hr/>
與出售附屬公司有關的現金及現金等價物流入淨值	9,975
	<hr/> <hr/>

42 關連方交易

年內，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
上海波司登控股集團有限公司	本集團控股權益股東高氏家族實益擁有
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
江蘇康欣製衣有限公司(「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

合併財務報表附註

42 關連方交易(續)

(a) 與同系附屬公司的交易

	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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
原材料採購				
波司登股份有限公司	153	751	—	—
江蘇蘇甬	—	1,000	—	—
中科波司登	11,064	10,184	—	—
總額	<u>11,217</u>	<u>11,935</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
物業租賃的租金開支				
波司登股份有限公司	6,456	3,937	—	—
上海波司登控股集團 有限公司	659	873	—	—
山東康博	2,135	2,135	—	—
江蘇蘇甬	1,307	3,380	—	—
總額	<u>10,557</u>	<u>10,325</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
加工費				
波司登股份有限公司	444,508	303,604	—	—
山東康博	7,340	8,286	—	—
江蘇康欣	16,100	20,382	—	—
總額	<u>467,948</u>	<u>332,272</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

42 關連方交易(續)

(a) 與同系附屬公司的交易(續)

	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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
綜合服務費				
波司登股份有限公司(i)	<u>6,427</u>	<u>3,766</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總額	<u>6,427</u>	<u>3,766</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
獲得租賃預付款項				
波司登股份有限公司	<u>3,336</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總額	<u>3,336</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

主要管理人員的薪酬於附註14披露。

(i) 該費用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。

合併財務報表附註

42 關連方交易(續)

(b) 關連方結餘

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 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	86,102	89,097	—	—
江蘇蘇甬	—	528	—	—
江蘇康欣	101	773	—	—
中科波司登	2,072	6,729	—	—
	<u>88,275</u>	<u>97,127</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
應收關連方款項總額	<u>88,275</u>	<u>97,127</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
應付以下人士的貿易應付款項：				
山東康博	—	315	—	—
江蘇蘇甬	604	—	—	—
	<u>604</u>	<u>315</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
應付以下人士的其他應付款項：				
其他關連方	—	14,050	—	—
	<u>—</u>	<u>14,050</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
應付關連方款項總額	<u>604</u>	<u>14,365</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

43 結算日後事項

- (i) 二零一二年三月三十一日後，本公司建議向本公司權益股東派付末期股息人民幣780,717,000元，相當於每股普通股人民幣9.8分。

- (ii) 二零一二年三月三十一日後，本公司與德意志銀行台北分行及渣打銀行(香港)有限公司協商融資安排。建議安排涉及介乎150百萬美元至250百萬美元的循環信貸，每次提款的年利率為倫敦銀行同業拆借利率+2.25%，由提款日期起計三年到期。截至刊發該等綜合財務報表當時，有關安排尚未定案。

44 最終控股公司

董事視本公司截至二零一二年三月三十一日的最終控股公司為康博投資有限公司，該公司於英屬處女群島註冊成立。

公司資料

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

孔聖元博士

高妙琴女士

黃巧蓮女士

王韻蕾女士

非執行董事

沈敬武先生^(附註1)

獨立非執行董事

董炳根先生^(附註1, 2及3)

蔣衡傑先生^(附註1, 2及3)

王耀先生^(附註1)

魏偉峰先生^(附註3)

公司秘書及合資格會計師

麥潤權先生

授權代表

孔聖元博士

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

股份編號

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

灣仔

告士打道39號

夏慤大廈17樓1703A室

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 705
Grand Cayman KY1-1107
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 17M 樓

香港法律主要法律顧問

歐華律師事務所

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師

主要往來銀行

中國農業銀行常熟市支行
交通銀行上海分行
寧波銀行上海分行
中國銀行股份有限公司常熟市支行

附註：

- (1) 薪酬委員會成員，王先生為委員會之主席
- (2) 提名委員會成員，高先生為委員會之主席
- (3) 審計委員會成員，魏先生為委員會之主席

股東信息

重要日期

暫停辦理股份過戶登記手續

二零一二年八月二十三日至二零一二年八月二十八日

(出席股東週年大會的股東)

(包括首尾兩日)

二零一二年九月三日至二零一二年九月六日

(可獲發末期股息的股東)

(包括首尾兩日)

股東週年大會

二零一二年八月二十八日

股息

末期股息 : 每股港幣 12.0 仙

派發日期 : 二零一二年九月十二日

財政年結日

三月三十一日

買賣單位

2,000 股



Bosideng International Holdings Limited

波司登國際控股有限公司