



2012/13  
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

公司簡介	2
里程與成就	5
財務摘要	6
主席報告書	8
管理層討論及分析	13
企業管治報告	41
董事及高級管理層	50
董事會報告書	55
獨立核數師報告	69
合併綜合收益表	71
合併資產負債表	73
資產負債表	75
合併權益變動表	77
合併現金流量表	78
合併財務報表附註	80
公司資料	150
股東信息	152



## 公司簡介

波司登國際控股有限公司(「波司登」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)是中華人民共和國(「中國」)最大規模的羽絨服裝企業，在全國共設有13,009個零售網點，獨家銷售本集團旗下的四大核心羽絨服品牌，包括「波司登」、「雪中飛」、「康博」和「冰潔」。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，藉此進一步鞏固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，以二零一二年的銷售額計，「波司登」、「雪中飛」、「康博」及「冰潔」這本集團四大羽絨服品牌在中國共佔 40.1% 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」從一九九五年至二零一二年連續 18 年成為中國羽絨服第一品牌。作為中國羽絨服裝行業的領頭人，本集團已連續 17 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。

在以羽絨服為核心業務的基礎上，本集團進一步優化產品組合，發展四季化的業務。目前本集團通過收購以及自創擁有的非羽絨服裝產品項目包括：「波司登男裝」項目、「杰西」女裝項目、「摩高」休閒裝項目、以及「瑞琦」女裝項目。本集團將繼續整合非羽絨服板塊的資源，進一步提升該類業務在本集團的佔比，使波司登最終成為國際知名的多品牌服裝運營商。

# 在三十大羽絨服品牌之中



# 里程與成就

## 獎項與認可

本集團以羽絨服業務為中心，佔領羽絨服龍頭地位，同時有序拓展非羽絨服裝業務。回顧年內，本集團榮獲多項獎項與殊榮，足以證明本集團於服裝界的成就。

回顧年內集團主要成就摘要如下：

- 二零一二年七月，本集團獲中國國務院頒發「全國就業先進企業」證書
- 二零一二年九月，「波司登」及「雪中飛」分別以人民幣245.08億元及人民幣65.76億元的品牌價值在R&F睿富全球排行榜中列於「2012中國最有價值品牌排行榜」第13及45位
- 二零一三年三月，本集團獲中國行業企業信息發佈中心授予「2012年度消費者最信賴品牌」
- 二零一三年三月，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綜合佔有率第一、二、五及七位的證書；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、五及六位的證書

回顧年內本集團主席獲得以下獎項：

- 二零一二年四月，本集團主席高德康先生獲中國民政部授予「第七屆中華慈善獎」
- 二零一二年六月，高德康先生獲中國質量協會頒發「中國質量協第九屆理事會常務理事」證書
- 二零一二年十二月，高德康先生獲中國質量協會及中國全國總工會頒發「中國傑出質量人」獎項

# 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		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
收入	9,324,539	8,376,062	7,037,805
毛利	4,720,549	4,188,634	3,299,369
經營溢利	1,271,670	1,621,393	1,371,968
本公司權益持有人應佔溢利	1,078,650	1,436,642	1,276,446
非流動資產	2,540,443	2,517,817	1,025,069
流動資產	9,672,764	8,719,924	8,086,612
流動負債	3,634,987	3,286,641	1,979,191
淨流動資產	6,037,777	5,433,283	6,107,421
資產總值	12,213,207	11,237,741	9,111,681
總資產減流動負債	8,578,220	7,951,100	7,132,490
權益總值	7,285,668	7,351,702	6,966,731
毛利率(%)	50.6	50.0	46.9
經營溢利率(%)	13.6	19.4	19.5
淨溢利率(%)*	11.6	17.2	18.1
每股盈利			
—基本(人民幣分)	13.55	18.29	16.4
—攤薄(人民幣分)	13.55	18.29	16.4

\* 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）



## 收入分析

收入：人民幣9,324.5百萬元

收入：人民幣8,376.1百萬元



品牌羽絨服

貼牌加工管理

非羽絨服

## 權益持有人應佔溢利

人民幣（百萬元）



## 每股基本盈利

人民幣（分）



# 主席報告書

## 回顧

二零一二年，全球金融危機深遠的影響持續顯現，中國經濟增速明顯回落，經濟結構調整已進入重要階段。中國服裝行業受到外需不振、內需增長趨緩、生產成本持續上升等因素影響，進入調整轉型期，原有競爭優勢、增長動力逐漸削弱，新優勢尚未形成，市場信心不穩，行業處在尋求更健康的可持續性發展。這些變化既為波司登帶來了挑戰，也帶來了發展機遇。

面對諸多的外界挑戰，波司登堅持在三十多年的創業過程中形成的「不怕困難、不怕委屈、自強不息、追求卓越、敢於創新、永爭第一」的波司登精神，實現了集團整體持續、穩定、健康發展。截至二零一三年三月三十一日本集團全年錄得收入人民幣93.2億元，較去年同期增長11.3%。其中羽絨服核心業務，憑藉業內豐富的經驗和深厚的資源，以及適時的戰略調整，取得了滿意的成績。回顧年內羽絨服業務收入達人民幣70.9億元，同比增長了15.9%，佔全年業績的76.1%。集團的四大羽絨服品牌在二零一二年的總市場份額更比二零一一年提升了5.6個百分點到40.1%。此外，波司登品牌價值達到人民幣245億元。公司還榮獲國務院頒發的「全國就業先進企業」榮譽稱號，獲得「中華慈善獎」、「亞洲質量卓越獎」、「英國商業大獎—年度中國投資者獎」等多項榮譽。



## 展望

波司登的目標，是要成為一家國際知名的多品牌服裝運營商。二零一三年是實現「波司登夢」的關鍵之年，集團將繼續推進「四季化、多品牌化、國際化，以及以羽絨服為核心，做強做優羽絨服業務」的戰略決策。

**進一步推進「四季化」戰略：**我們將有序推進四季化業務。一方面，現有羽絨服品牌中，將以波司登品牌為重點，從單一羽絨服品類延伸到四季品類，在前期試運行基礎上，加大力度推進四季化，由產品經營轉向品牌經營。另一方面，對於收購和自有的四季化品牌項目，公司將確保資源共享，全面服務好、支持好各項目的發展，打造「四季常青」的企業集團。



**進一步推進「多品牌化」戰略：**多品牌戰略首先必須確保品牌的差異化。我們將對集團現有的品牌，進行更精準更嚴格的差異化定位，塑造市場導向和競爭導向的獨立品牌形象和品牌個性。同時，集團將繼續並購中高端定位的優質男裝品牌和女裝品牌，使集團真正成為一家高質量的「綜合服裝品牌運營商」。

**進一步推進「國際化」戰略：**國際貿易方面：集團將繼續重點拓展優質國際客戶，整合全球供應鏈資源，進行跨國採購，做強做大外貿業務；自主品牌國際化方面：去年，波司登英國旗艦店暨歐洲總部開業，為國際化戰略邁出堅實的一步。作為中國服裝行業唯一的「世界名牌」，我們要不斷以自主品牌拓展國際市場，立足歐美，放眼全球。

**以羽絨服為核心，做強做優羽絨服業務：**集團將繼續堅持以羽絨服業務為核心，優化分品牌運營模式。集團將通過結構性的創新和突破，優化整合各方資源，實現資源最大化共享，確保各羽絨服品牌健康運營，提升各品牌附加值和品牌群整體競爭力，全面穩固市場領軍地位。

我們共同描繪了美好的「波司登夢」，在我們共同實現夢想的過程中，集團公司將充分整合各方面資源，為團隊創造更多的發展機會、提供更廣闊的平台、搭建成就夢想的舞台，不斷強化品牌綜合實力，邁向成為多品牌的跨國服裝集團。



## 致謝

最後，我在此代表集團對於全體員工過去一年於本集團的發展作出的努力和貢獻，表示衷心感謝！並感謝各位股東、客戶、經銷商和供應商的長期支持！





# 管理層討論及分析

## 市場回顧

二零一二年對國內服裝行業而言是充滿挑戰的一年。一方面，中國經濟在經過近十年的強勁增長後，自去年起開始慢慢回落，去年全年國內生產總值增長為7.8%，二零一三年首季更進一步放緩至7.7%。中國經濟正面臨著出口收縮，外來投資減少，內部需求不振，整體經濟增長乏力的局面。宏觀經濟的放緩對消費零售市場形成負面影響，二零一二年中國社會消費品零售總額達人民幣207,167億元，同比名義增長14.3%（扣除價格因素實際增長12.1%），比上年同期回落2.8個百分點，反映消費者購買意欲下降。另一方面，中國的消費模式也在慢慢經歷演變，網購的興起，海外快時尚品牌陸續進入國內市場，中國消費者越趨追求個性化的產品等趨勢，都對中國的服裝行業造成不同程度的挑戰和衝擊。

當前中國經濟正處於結構性調整，從出口和投資引導型增長向國內私人消費佔更大比例的經濟結構轉變。國家堅持穩中求進的總基調，繼續實施穩定的財政和

貨幣政策，強調把穩健增長放在更加重要的地位，有助促進行業通過市場行為，進入結構改善、提升質量的增長階段，務求達到更健康的可持續性發展。這對於實力雄厚和具前瞻性的企業而言，可在行業調整的過程中通過自身的競爭力更好的把握市場潛在的新契機。而新一屆政府提出以「城鎮化」帶動中國經濟轉型和持續發展，這將有利於帶動整體居民收入水平上升，為內需增長創造了新機遇。

## 業務回顧

面對複雜多變的內外環境，本集團在二零一二／一三財年的戰略規劃中，制定了以羽絨服為核心，實現多品牌化、四季化、國際化的「3+1」發展策略。回顧年內，本集團有序推進該發展策略，並取得了實質性的進展，堅定地向成為一家世界知名的綜合服裝品牌運營商的目標邁進。



## 羽絨服業務

憑藉在羽絨服行業長期積累的資源優勢和經驗，本集團在充滿挑戰的二零一二／一三財年取得了令人滿意的表現。回顧期內，羽絨服業務收入達人民幣70.9億元，比去年增長了15.9%。其中羽絨服產品平均單價提升約5.6%，銷售量增長達9.6%。年內整體羽絨服銷售量增長較往年的低單位增速為佳。

根據中國行業企業信息發佈中心的統計數據，「波司登」連續第十八年榮列國內羽絨服銷售第一。本集團的四大羽絨服品牌（即「波司登」、「雪中飛」、「康博」及「冰潔」）於二零一二年的總市場份額為40.1%，較二零一一年增長了5.6個百分點，繼續鞏固了在行業中的絕對領先地位。

本集團以羽絨服業務為核心，致力推進於羽絨服業務的發展，鞏固在市場的領先地位，回顧年內羽絨服業務的穩健增長主要有賴以下幾方面：

**採用分品牌獨立運作的模式：**本集團於二零一二／一三財年正式開始把旗下羽絨服品牌「波司登」、「雪中飛」及「康博」全部獨立分開運作，從設計和產品研發、市場推廣和行銷管道上，每個品牌形成各自完整的運作體系。而物流和供應鏈管理則由本集團統一負責，以達致最佳的營運效益。分品牌後每一個品牌持續完善產品定位和商品風格，提高品牌差異化，力求更加貼近各個目標客戶群體的需求。廣告宣傳上每個

品牌重新定義自己的風格，推出了吸引客戶群體的宣傳形式，並在目標客戶喜愛的媒體上播放。四個品牌的宣傳方向如下：

**「波司登」：**針對從傳統理性轉變為追求時尚、追求品質的人群。今年波司登推出新的廣告「重新定義高標準，拍聞抖(3S)教你選擇羽絨服。拍：含絨90%，極柔極暖；聞：生態羽絨，呼吸自然；抖：精工細縫，高密鎖絨」。

**「雪中飛」：**針對追求動感、酷炫、潮流的活力自主人群。品牌理念是「讓生活HIGH起來」。起用了著名男星馮紹峰作形象代言人，並推出首部由馮紹峰主演的羽絨服微電影「雪中飛揚」，在各大網路媒體同步上線。設計和產品研發方面更聘請了國內外知名的服裝品牌的主要設計人員力求打造更鮮明的風格和更豐富的產品。

**「康博」：**售賣基本款和經典款為主，針對追求簡約風格的目標客戶。由周華健擔任形象代言人。

**「冰潔」：**產品風格定於偏向於青春、活力型，品牌標語為「新時尚我主張」。由著名女星楊冪擔任形象代言人，品牌更推出了「楊冪款」羽絨服，深受年輕消費者喜愛。

## 管理層討論及分析

**銷售管道的重新分配：**本集團旗下各羽絨服品牌實行分品牌運作後，本集團對羽絨服業務的行銷渠道也作出了相應的調整和分割。百貨商店的專櫃由原來的多品牌店改為單品牌店，分銷商的街邊專賣店亦根據店鋪所在位置和銷售品牌的定位作出了重新的調整。截至二零一三年三月三十一日，總網點數達到13,009個，淨增加了4,665個。網點數的大幅增加主要是由於銷售管道的拆分，原來的多品牌店改為單品牌店，同時各品牌根據自身的定位拓展更多的百貨店網點。總銷售面積增加了18.9%至1,037,000平方米(截至二零一二年三月三十一日止為872,000平方米)。

**不斷加強產品的設計與研發：**本集團連年引領羽絨服市場的潮流，並結合羽絨服產品的特點，推出新穎且適銷的產品。在回顧期內，本集團對於不同定位的品牌更做出了差異化設計，在款式和面料的採用上更貼近消費階層的品味和需求。

秋羽絨系列自二零一一年問世後獲得市場一致好評。本集團於回顧期內推出了





新一年的秋羽絨產品，加強了產品設計，豐富了顏色和款式。此外，本集團在店鋪的配比作了更清晰具體的要求，包括款式、顏色、尺碼等，以避免斷貨、缺貨的現象，確保銷售。回顧期內秋羽絨銷售量較去年同期增長了超過三倍至約 58 萬件。

**開拓四季化產品：**本集團四季化業務有序推進。四季化產品主打風格為適合與羽絨服配搭的基本款服裝和配飾。回顧期內，本集團已經推出的四季化產品款式達到 932 件，目前這些產品在約 50 家具有區域代表性的標杆店中進行展示，以測試產品的試銷性，以及消費者對於四季化產品出現在羽絨服渠道中銷售的接受程度，有序地推進品牌四季化業務。回顧期內四季化產品的市場反應良好，銷售額達到約人民幣 59.2 百萬元。本集團計劃通過三年左右的時間，不斷了解市場及消費者需求，持續完善產品定位及商品風格，確保羽絨服從現有單一羽絨服品類成功延伸到有選擇性、有重點的系列化品類。四季化戰略成功後，將為終端管道提供一年四

## 管理層討論及分析

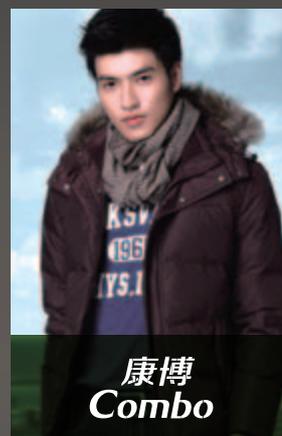
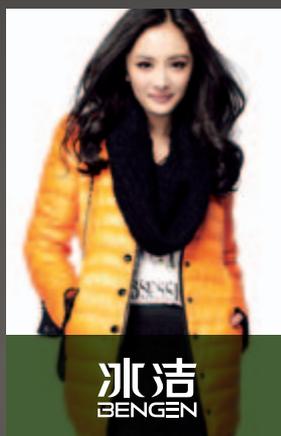
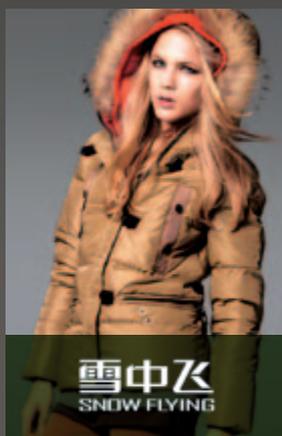
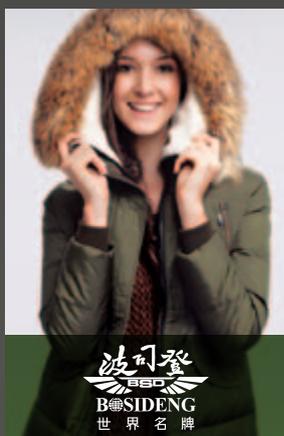
季的適銷商品，持續提升終端管道、經銷商及銷售公司的盈利能力。

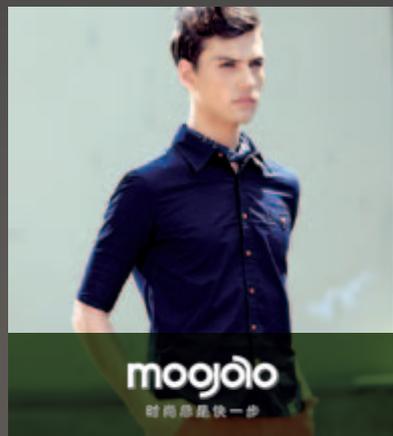
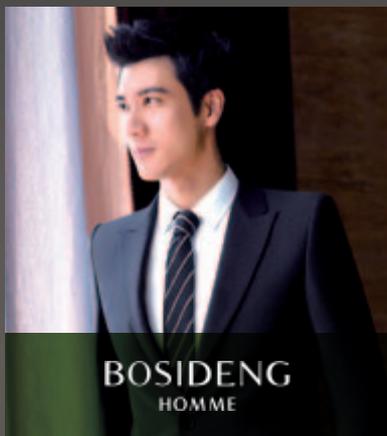
**供應鏈優勢持續體現：**回顧期內，本集團繼續發揮多年來在供應鏈積累的資源優勢，利用規模效應以及與供應商良好的合作關係，有效控制原材料成本，使採購價格趨於穩定，並優於市場水平，加上勞動成本上漲幅度有所回落，本集團羽絨服業務的毛利率輕微上升。

**適時調整訂貨制的進度：**本集團一直強調與分銷商的健康成長，因此一直有向分銷商提供支持政策，如允許部份分銷商於每個財年結束前退回一定比例的貨物，退貨率平均約在20%至25%。而於回顧年度，為鼓勵分銷商積極參與分品牌經營的策略，與品牌攜手發展，除「波司登」品牌以外，其餘品牌均採用

有關退貨安排。而「波司登」品牌中，部份分銷商亦採用同樣的退貨安排，但若干實力雄厚的分銷商則採取本集團於二零零九／一零財年開始推出的不退貨訂貨機制，以提升羽絨服的適銷率。該不退貨機制於二零一零／一一財年得到進一步的深度推進和落實，因此目前在「波司登」品牌中兩種訂貨制雙線並行。本集團通過靈活調節各項支持分銷商的政策，以達到鼓勵分銷商配合本集團發展策略之目的。

**推進零售終端升級：**零售終端的轉型對於羽絨服行業是不可避免的趨勢。市場競爭日益激烈，國外時尚大眾化品牌的進入，並且快速滲入市場，迫使中國的零售品牌加快研究提升零售終端效率的科學管理方法。本集團作為行業的引領者，也率先進行終端升級，在





## 管理層討論及分析

裝修、道具、陳列、以及服務上都設定了標準，並積極推廣。

**推進服務升級：**服務質量在零售消費行業中扮演著一個非常重要的角色。本集團十分重視與消費者的交流，並致力為消費者打造一個貼心、人性化的購物體驗，因此本集團積極通過員工培訓從以往售賣產品的服務模式提升至「為消費者購買產品」的服務理念。另外，本集團亦通過購買記錄對消費者進行分析，委託第三方專業機構北京特恩斯市場研究諮詢有限公司進行動態調研，分析消費者的消費模式，了解需求的演變。本集團目前在50家標杆店作試點推行VIP會員卡制度，以培養和提升客戶的忠誠度，本集團在運營過程中將會持續完善會員卡制度，並適時推廣至各店鋪。

### 非羽絨服業務

本集團非羽絨服業務涵蓋男裝、女裝及休閒服業務，主要品牌包括「波司登男裝」、「杰西」和「摩高」。回顧期內，非羽絨服業務為本集團帶來人民幣12.8億元的收入，同比輕微倒退5.3%，佔本集團總收入13.7%，比去年同期的16.1%，輕微減少了2.4個百分點。本集團各個非羽絨服品牌不同程度地受到行業不景氣的影響，在回顧期內各非羽絨服品牌相繼關掉部分經營狀況不佳的店鋪，截至二零一三年三月三十一日，非羽絨服業務的店鋪網點數為1,426個，

比二零一二年三月三十一日淨減少了246家。

### 「波司登男裝」

回顧期內，「波司登男裝」的銷售收入達到約人民幣4.8億元，較去年同期下降30.0%。本集團在回顧年內繼續關掉經營狀況不佳，或位置不理想的店鋪，同時在較為中心的位置繼續開店。截至二零一三年三月三十一日，「波司登男裝」銷售網點共有755個，較於二零一二年三月三十一日減少了146個。「波司登男裝」對於分銷商的挑選抱審慎態度，並通過靈活的訂貨安排，與經銷商密切合作藉以減低渠道庫存，以確保品牌與經銷商和分銷商都能健康地持續發展。

「波司登男裝」針對在國內外市場的有序擴張制定全面的戰略發展框架，著重凸顯「精緻品位」男裝的定位，使品牌形象更加完整具備可識別性，整體風格更加具備「國際化」的時尚張力。目前「波司登男裝」分「精緻商務、時尚商務、時尚休閒」三大主題。產品的整體設計強調對細節和流行元素作出低調而又出其不意的結構處理。經典剪裁搭配明快的亮色系列，滲透出敏銳的時尚感和敢於冒險的精神。綫條流暢的版型與富有品質感的面料，詮釋出「波司登男裝」品牌獨有的優雅。與此同時，不同產品系列之間具備較強的搭配感，涵蓋現代知性紳士生活方式的各種情境，憑藉「時尚而又不失穩重，睿智而不乏幽默」的設計風格打造出男性感性優雅的斯文氣質與硬朗陽剛的男子氣概。

## 「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（「女裝買賣協議」），據此本集團於二零一一年十一月四日（「女裝收購日期」）以初步代價人民幣8.925億元（或會按協議規定調整）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」）各自70%的股權以及各自的控股權。女裝公司主要從事杰西品牌女裝服於中國市場的研究、設計及發展、原材料採購、外包製造、營銷及分銷。

根據女裝買賣協議，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，女裝公司及彼等的附屬公司的淨利潤（稅後）分別不會少於人民幣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。

回顧期內，「杰西」的銷售收入及淨利潤分別為約人民幣3.30億元及人民幣70.6百萬元。截至二零一三年三月三十一日止財年，來自「杰西」的淨利潤低於女裝買賣協議下的盈利保證。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發給予迪暉國際有限公司。由於盈利保證在截至二零一三年三月三十一日止財政年度未獲履行，且預期於未來兩個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價值急劇下跌。

為進一步優化銷售網絡，本集團關掉了部份分銷商網點，淨增加了自營網點，提高對銷售管道的有效控制。截至二零一三年三月三十一日止，「杰西」共有254家銷售網點，包括123家自營網點和131家分銷網點，自營網點比例增加至48%。同時品牌不斷加強設計和產品開發，為消費者提供更加豐富、時尚的款式。杰西將繼續尋找符合品牌形象和定位的店鋪，進一步優化品牌網點的組合和分佈，為長遠的網絡建設進行鋪墊工作。

## 「摩高」

回顧期內，「摩高」的銷售收入達到約人民幣4.3億元，較去年同期增長11.8%。回顧年內，本集團重新檢視「摩高」的業務，檢討現行業務模式，並對零售管道進行調整，關掉部分經營狀況不佳的店鋪，優化零售網絡的組合和分佈，截至二零一三年三月三十一日止，「摩高」共有395家銷售網點，包括186家自營網點和209家分銷網點，比去年淨減少37家銷售網點。

## 倫敦旗艦店隆重開業刻劃國際化的重要里程碑

要實現成為一家「世界知名的綜合服裝品牌運營商」的目標，國際化是必經之路。在國際化戰略中，本集團採用「中國品牌、本土設計、全球採購、當地化行銷」的模式。本集團認為只有通過直營管道，才能擁有定價、行銷等環節的主動權，直接面對海外目標客戶並取得第一手回饋資訊。而且在海外開設零售店是展示



BOSIDENG  
\*\*\*

BOSIDENG  
\*\*\*

BOSIDENG  
\*\*\*

「波司登」品牌形象、迅速提高品牌知名度的關鍵一環。

本集團位於歐洲的首間旗艦店於二零一二年七月二十六日開始試營業，並於二零一二年十月十二日正式開業，主要出售命名為「波司登•倫敦」系列的高端男裝產品。此系列的男裝產品除本集團強項的羽絨服外，所有其他產品均於歐洲製造，並由來自英國的著名設計師Nick Holland及Ash Gangotra合作設計。此外，英國旗艦店也於二零一二年十二月開始通過網絡銷售把「波司登•倫敦」系列暢銷至全英國，並計劃進一步拓展至整個歐洲市場。



波司登倫敦店的開業和本集團海外的發展模式得到了世界各大媒體的關注，也得到了中國和英國政府的支持，本集團榮獲由英國駐華商會主辦英國商業大獎的「年度中國投資者獎」，這是首次



## 管理層討論及分析

有國內紡織服裝企業獲得此獎項。此外，英國的設計團隊於二零一二年入圍世界頂尖時尚趨勢預測和分析公司WGSN舉辦的「WGSN Global Fashion Awards 2012」的男裝設計團隊大獎。設計是服裝的靈魂，一個中國品牌能夠獲得這項提名證明了它的藝術性得到時裝界的認可。「波司登·倫敦」提升了中國產品在歐洲消費者心目中的印象，樹立了口碑。在當地的時尚雜誌上可以看到時尚編輯對英國旗艦店的产品推薦，也有消費者慕名而來購買。本集團將繼續專注於英國倫敦旗艦店的經營，進一步策略性地積極探索國際市場，為本集團下一輪國際化戰略奠定良好的基礎。

### 電子商務

本集團將電子商務對傳統服裝行業構成的挑戰轉化為機遇，充分發揮行業的資源優勢，並利用網上銷售成本可控、資金周轉快速、庫存低的優點，大力發展電子商務平台，將電子商務培養成為本集團重要的銷售通路之一。在回顧年度，電子商務業務的收入達到約人民幣3.5億元，較去年增長76.7%。本集團的網路





銷售體系分為三類：天貓的官方旗艦店、淘寶的授權銷售點、第三方電子商務交易平台(包括天貓、京東商城、亞馬遜、當當網、拍拍網、唯品會、以及優購等)。此外，本集團的電子商務管道也成功拓展至非羽絨服裝，開始銷售旗下的「波司登男裝」。網上商店為偏遠地區、綫下產品不全的區域作了有效的補充。

### 物流的升級改善

為適應本集團快速的發展和現代化管理的需要，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七萬平方米的物流中心，並於回顧年度內開始投入營運，以解決本集團採購、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而有力的保障。

# 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	於二零一三年三月三十一日			於二零一二年三月三十一日			變動		合計
	羽絨服	非羽絨服	合計	羽絨服	非羽絨服	合計	羽絨服	非羽絨服	
專賣店									
— 由本集團經營	322	49	371	67	69	136	255	-20	235
— 根據加盟協議經營	—	305	305	—	99	99	—	206	206
— 由第三方經銷商經營	5,568	305	5,873	4,946	675	5,621	622	-370	252
小計	5,890	659	6,549	5,013	843	5,856	877	-184	693
寄售網點*									
— 由本集團經營	2,775	428	3,203	1,094	360	1,454	1,681	68	1,749
— 根據加盟協議經營	—	86	86	—	81	81	—	5	5
— 由第三方經銷商經營	4,344	253	4,597	2,237	388	2,625	2,107	-135	1,972
小計	7,119	767	7,886	3,331	829	4,160	3,788	-62	3,726
合計	13,009	1,426	14,435	8,344	1,672	10,016	4,665	-246	4,419

\* 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，以配合主要產品季節性的特點。

按地理位置劃分的零售網絡組成

銷售片區	於二零一三年三月三十一日			於二零一二年三月三十一日			變動		合計
	羽絨服	非羽絨服	合計	羽絨服	非羽絨服	合計	羽絨服	非羽絨服	
華東片區	4,795	384	5,179	2,755	529	3,284	2,040	-145	1,895
華中片區	2,378	364	2,742	1,800	375	2,175	578	-11	567
華北片區	1,886	82	1,968	992	132	1,124	894	-50	844
東北片區	1,576	177	1,753	1,044	172	1,216	532	5	537
西北片區	1,402	177	1,579	985	194	1,179	417	-17	400
西南片區	972	242	1,214	768	270	1,038	204	-28	176
合計	<u>13,009</u>	<u>1,426</u>	<u>14,435</u>	<u>8,344</u>	<u>1,672</u>	<u>10,016</u>	<u>4,665</u>	<u>-246</u>	<u>4,419</u>

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

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

#### 收入

品牌羽絨服業務收入保持最大貢獻，佔本集團收入的76.1%，而餘下的13.7%及10.2%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73.1%、16.1%及10.8%。

截至二零一三年三月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣9,324.5百萬元，同比增長11.3%。本集團的品牌羽絨服業務及貼牌加工管理業務的銷售分別增長15.9%及5.0%至約人民幣7,093.7百萬元及人民幣954.9百萬元。非羽絨服業務銷售較去年微跌5.3%至約人民幣1,275.9百萬元。

本集團以羽絨服業務為核心，推行羽絨服品牌的獨立發展，明確定立每個品牌的定位及商品風格以滿足不同顧客的需求，羽絨服平均單價提升了5.6%，而銷售量亦增加了9.6%。同時，本集團有序地拓展非羽絨服業務及善用羽絨服4至9月淡季以進行貼牌加工業務以增加整體收入。貼牌加工業務的顧客多來自海外並以美元交易為主，收入受人民幣升值影響，增長率放緩但表現仍屬理想。





# 管理層討論及分析

## 以業務劃分的銷售分析

	二零一三年		二零一二年		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	
<b>品牌羽絨服</b>					
• 自營	1,620.5	17.4%	1,844.6	22.0%	-12.1%
• 批發	5,434.6	58.3%	4,268.6	51.0%	27.3%
• 其他*	38.6	0.4%	6.3	0.1%	512.7%
羽絨服總收入	<u>7,093.7</u>	<u>76.1%</u>	<u>6,119.5</u>	<u>73.1%</u>	<u>15.9%</u>
<b>非羽絨服</b>					
• 自營	381.9	4.1%	259.6	3.1%	47.1%
• 批發	890.9	9.5%	1,086.0	12.9%	-18.0%
• 其他#	3.1	0.1%	1.6	0.1%	93.8%
非羽絨服總收入	<u>1,275.9</u>	<u>13.7%</u>	<u>1,347.2</u>	<u>16.1%</u>	<u>-5.3%</u>
<b>貼牌加工管理</b>	<u>954.9</u>	<u>10.2%</u>	<u>909.4</u>	<u>10.8%</u>	<u>5.0%</u>
總收入	<u><u>9,324.5</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>8,376.1</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>11.3%</u></u>

\* 指主要與羽絨服產品有關的原材料銷售

# 指來自租金收入及其他授權費等的收入

本集團大部份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76.6%，去年則佔69.8%。

本集團實施「四季化產品」的戰略以來，非羽絨服業務持續為本集團帶來穩定收入，非羽絨服業務較受宏觀經濟環境不穩及內需下降所影響，回顧年內本集團關掉經營不佳或位置未如理想的店舖(由去年同

期1,672家減至1,426家)，加上不壓指標，給予經銷商空間去處理庫存及改善現金流，因此銷售收入有所下降。截至二零一三年三月三十一日止年度，非羽絨服業務的收入佔本集團收入由去年16.1% (約人民幣1,347.2百萬元)微降至13.7% (約人民幣1,275.9百萬元)。

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				
	二零一三年		二零一二年		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	4,753.8	67.0%	3,848.2	62.9%	23.5%
雪中飛	1,208.3	17.0%	1,222.4	20.0%	-1.2%
冰潔	424.5	6.0%	409.0	6.7%	3.8%
康博	532.5	7.5%	580.2	9.5%	-8.2%
其他品牌	136.0	1.9%	53.3	0.8%	155.2%
其他	38.6	0.6%	6.4	0.1%	503.1%
羽絨服總收入	<u>7,093.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,119.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>15.9%</u>

品牌	截至三月三十一日止年度				
	二零一三年		二零一二年		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	483.9	37.9%	691.2	51.3%	-30.0%
杰西	332.1	26.0%	169.7	12.6%	95.7%
摩高	426.0	33.4%	381.1	28.3%	11.8%
其他	33.9	2.7%	105.2	7.8%	-67.8%
非羽絨服總收入	<u>1,275.9</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,347.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>-5.3%</u>

## 管理層討論及分析

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及品質的人士，「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青春女裝羽絨服，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4,753.8百萬元，佔品牌羽絨服總銷售的67.0%。「雪中飛」品牌的銷售收入約人民幣1,208.3百萬元，佔品牌羽絨服總銷售的17.0%。「康博」與「冰潔」產品的銷售收入分別錄得約人民幣532.5百萬元及人民幣424.5百萬元，分別佔品牌羽絨服總銷售的7.5%及6.0%。

「波司登男裝」是本集團的主要男裝品牌，同時為對非羽絨服業務收入貢獻最大的品牌，收入約人民幣483.9百萬元，佔非羽絨服業務總收入37.9%。「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。「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、率真的性質。「杰西」及「摩高」分別錄得約人民幣332.1百萬元及人民幣426.0百萬元收入，佔非羽絨服業務總收入26.0%及33.4%。

### 銷售成本及毛利

本集團善用自身的規模經濟效益，並嚴格實施成本控制措施以減低勞動力及原材料成本上漲所帶來的影響。本集團適時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4,187.4百萬元(佔本集團總收入50.0%)上升至回顧期內約人民幣4,604.0百萬元(佔總收入49.4%)。

回顧期內，品牌羽絨服業務、非羽絨服業務及貼牌加工管理業務的銷售利潤分別為55.5%、45.7%及20.9%，去年，品牌羽絨服、非羽絨服業務及貼牌加工管理業務的銷售利潤分別為54.7%、49.3%及19.5%。

### 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2,782.4百萬元，較去年約人民幣2,268.1百萬元上升22.7%。實際支出上升主要是由於羽絨服品牌採取個別獨立發展，增加銷售網點數目(由去年同期8,344家增加至13,009家)，相對人員數目、商場扣點費及品牌廣告宣傳需求增加。就收入的百分比而言，分銷開支佔總收入的29.8%，較去年同期的27.1%微增2.7個百分點。

## 行政開支

本集團的行政開支主要包括呆壞賬撥備、薪酬及福利、差旅費及辦公室開支，約達人民幣459.1百萬元，較去年約人民幣337.4百萬元上升36.1%，主要是由於推進羽絨服業務獨立發展而增聘員工及增加差旅費及辦公室開支。回顧年內，行政開支佔本集團收入4.9%，較去年同期的4.0%上升0.9個百分點。

## 有關客戶關係及商譽的減值虧損

於回顧年內，本集團就客戶關係及商譽分別減值虧損約166.8百萬港元及89.3百萬港元。有關減值虧損來自本集團於二零零九年收購男裝業務以及於二零一一年收購女裝業務，有關詳情載列如下。

## 收購男裝業務

於二零零八年八月二十九日，本集團的附屬公司波司登國際服飾有限公司（「波司登國際服飾」）與獨立第三方金威控股有限公司（「金威」）訂立附條件買入選擇權協議，代價為10港元，以獲得有關收購金威於盈輝國際投資有限公司（「盈輝」）全部權益的附條件買入選擇權。

於二零零九年五月十五日，波司登國際服飾行使買入選擇權並與金威於二零零九年五月二十六日訂立買賣協議（「男裝買賣協議」），以收購金威於盈輝的所有權益。本集團於二零零九年五月二十六日獲得盈輝的控制權（「男裝收購日期」）。

盈輝根據與本集團訂立的特許協議透過其於中國註冊成立並間接全資擁有的營運附屬公司江蘇波司登服裝發展有限公司（「波司登服裝」）於中國從事波司登品牌非羽絨男裝服的外包及分銷。

本集團應付的總代價包括於男裝收購日期應付的最低代價人民幣520百萬元，以及兩項分期付款的或然代價（視乎於二零零九年三月三十一日至二零一一年三月三十一日的波司登服裝增長率（定義見男裝買賣協議）而定），於兩年內償還。兩項分期付款的應付最高金額或然代價人民幣130百萬元已由本集團支付到託管按金賬戶內。

於男裝收購日期，收購男裝業務產生的客戶關係、可識別無形資產的公允價值達人民幣353百萬元。於收購時，採購會計導致的商譽為人民幣293百萬元。

鑑於根據上市規則第14.07條計算的有關收購男裝業務的適用百分比率高於5%但低於25%，故根據上市規則第14章，收購男裝業務構成本公司一項須予披露交易，有關詳情分別於本公司日期為二零零九年五月十五日及二零零九年五月二十六日的公告內披露。

## 管理層討論及分析

根據男裝買賣協議應付總代價佔：	人民幣千元
已付現金	520,000
應付或然代價	130,000
於男裝收購日期的選擇權公允價值	8,406
	<u>658,406</u>

### 收購女裝業務

根據女裝買賣協議(有關詳情載於本年度報告「杰西」一節)，本集團向迪暉國際有限公司應付的總代價，包括人民幣2.975億元的現金代價及透過於女裝收購日期發行235,000,000股本公司新普通股(公允價值基於緊接女裝收購日期前一個營業日收市價每股2.16港元計算)支付的股份代價，以及基於女裝公司及其附屬公司由二零一二年三月三十一日至二零一五年三月三十一日的經調整淨利潤(定義見女裝買賣協議)釐定並須於三年內償還的或然代價。女裝收購日期應付或然代價的公允價值為人民幣189,000,000元。

於女裝收購日期，收購女裝業務所產生的其中一項可識別無形資產—客戶關係的公允價值達人民幣245百萬元。於收購時，採購會計導致的商譽為人民幣484百萬元。

鑑於根據上市規則第14.07條計算的有關收購女裝業務的適用百分比率高於5%但低於25%，故根據上市規則第14章，女裝公司收購事項構成本公司一項須予披露交易，有關詳情披露於本公司日期為二零一一年十月二十八日的公告內。

根據女裝買賣協議應付的總代價佔：

人民幣千元

現金	147,592
配發新普通股股份	412,347
應付或然代價	<u>189,110</u>
	<u>749,049</u>

本集團已委聘獨立估值師對於二零零九年收購男裝業務及於二零一一年收購女裝業務所產生的可識別無形資產的公允價值進行估值，包括通過應用收入法—多期超額盈利法（「多期超額盈利」）初步釐定客戶關係及商標的公允價值。多期超額盈利為釐定無形資產公允價值的常用估值方法，通常於若干無形資產的收入來源不能與另一種資產（如固定資產）輕易區分時使用。此法捕捉本公司無形資產應佔的預測現金流，同時透過使用其他連帶責任資產抵押扣除其他資產應佔的現金流（其他連帶責任資產的經濟租金）。多期超額盈利亦能夠捕捉持續運用客戶關係（如有）產生的預測現金流，及運用反映其回報的折現率釐定客戶關係的使用價值。因此，本公司相信於釐定客戶關係的使用價值時使用多期超額盈利屬適當。

隨後，本集團在對無形資產及商譽進行減值測試時，管理層認為，鑑於可收回金額指使用價值（預期自資產或現金產生單位（「現金產生單位」）產生的未來現金流的現值），經計及因於各報告期業務環境的變動導致輸入估值模型的資料發生任何變化後，管理層相同

的估值方法及資料計算於二零一三年三月三十一日的客戶關係、男裝現金產生單位、女裝現金產生單位的可回收金額。因此，並無委聘任何獨立估值師對於二零一三年三月三十一日的客戶關係、男裝現金產生單位、女裝現金產生單位進行估值，以及並無獨立估值師就此為回顧年度編製估值報告。

與最近市況有關的多項因素導致截至二零一三年三月三十一日止年度客戶關係及商譽的減值虧損。由於宏觀經濟持續低迷及終端消費者市場疲弱，中國服裝行業於二零一二年嚴重衰退。自二零零二年以來的零售服裝市場的增長率達致最低。終端消費者的消費能力及購買意欲亦下降。另一方面，電子商務及海外快時尚品牌的日益流行，越來越多的國內客戶改變消費習慣，例如：較喜歡網購而不是在實體店購物，較喜歡海外快時尚品牌而非國內品牌，以上所有因素都對中國的服裝行業造成不同挑戰。

儘管如此，本集團決定採取若干行動回應不利市況，包括積極減少庫存、優化分銷及物流網絡以及發展電

## 管理層討論及分析

子商務，而亦對本集團的未來業務表現持有審慎而積極的態度。

減值虧損亦因男裝業務及女裝業務的預測業務表現導致。根據截至二零一三年三月三十一日止財政年度的實際收入及虧損淨額人民幣483百萬元及人民幣9百萬元，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止三個財政年度各年度的男裝業務預測收入分別為人民幣507百萬元、人民幣563百萬元及人民幣609百萬元，而溢利淨額則分別估計為人民幣17百萬元、人民幣45百萬元及人民幣69百萬元。

根據截至二零一三年三月三十一日止財政年度的實際收入及溢利淨額人民幣332百萬元及人民幣71百萬元，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止三個財政年度各年度的女裝業務預測收入分別為人民幣401百萬元、人民幣504百萬元及人民幣608百萬元，而溢利淨額則分別估計為人民幣99百萬元、人民幣136百萬元及人民幣173百萬元。

經計及近期市況及截至二零一三年三月三十一日止年度男裝業務及女裝業務的實際表現後(遜於對於二零零九年收購男裝業務及於二零一一年收購女裝業務所產生的可識別無形資產的公允價值進行估值中所使用的市況及表現)，本公司管理層預計男裝業務及女裝業務的未來業務表現，以及因毛利減少及經營開支增加而於隨後對上一個報告期末的無形資產及商譽進行減值測試。

此外，本公司管理層亦根據業務表現估計男裝業務及女裝業務的客戶關係會加速損耗，這亦導致客戶關係的減值虧損。

除於編製上述預測所使用的該等假設外，於計算有關客戶關係使用價值及現金產生單位時所使用的主要假設為稅後折現率。本公司管理層認為，考慮到近期的市況，男裝業務及女裝業務的業務表現的不明朗因素增加。因此，在進行無形資產及商譽的減值測試時使用較高的折現率。

## 經營溢利

回顧年內，本集團的經營溢利下跌21.6%至約人民幣1,271.7百萬元。經營溢利率為13.6%，較去年同期19.4%減少5.8個百分點，主要是費用上升較快及就「波司登男裝」及「杰西」女裝進行一次性客戶關係及商譽減值，合共金額約人民幣256.1百萬元，有關詳情載列上文「行政開支」一節。

## 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148.1百萬元上升約106.3%至約人民幣305.5百萬元，主要由於就「杰西」女裝進行應付或然代價的公允價值減少所致。

## 融資開支及稅項

回顧年內，本集團的融資開支增加151.9%至約人民幣120.2百萬元，主要由於年內發行信用證的銀行費用以及在香港向銀行以內存外貸方式借款的利息及相關開支增加。

截至二零一三年三月三十一日止年度，所得稅開支由約人民幣271.0百萬元增至約人民幣404.3百萬元，主要由於本集團部份在中國經營之附屬公司的稅收優惠及稅務虧損的申辦手續正在進行中，有關稅務優惠及減免待確認後才入賬。

## 末期股息

董事會建議派發截至二零一三年三月三十一日止年度的末期股息每股普通股6.5港仙(相等於約人民幣5.2分)。建議股息須待本公司股東於二零一三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二零一三年九月十二日支付予二零一三年九月四日名列本公司股東名冊的股東。

## 存貨

截至二零一三年三月三十一日止年度，存貨周轉日數為134天(二零一二年：114天)，較截至二零一二年九月三十日止六個月錄得的200天減少66天，日數減少主要由於羽絨服行業旺季一般為每年十月至翌年二月。為應付旺季需求，上半財年的存貨量會較多以穩定供應。

## 管理層討論及分析

為保持存貨水平穩定健康，本集團制定並採取一系列存貨撥備政策，其中本集團於各結算日根據各項目或類別按成本與可變現淨值（「可變現淨值」）兩者中的較低者評估存貨。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。有關估計乃按當時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）。管理層會於各結算日重估上述估計。

於二零一三年三月三十一日，與羽絨服存貨成本相比，二零零九年及以前生產的產品撇減至可變現淨值的百分比約為100%，二零一零年生產的產品為50%，二零一一年生產的產品為21%，二零一二年生產的產品為5%。誠如本公司二零一二／一三年中期報告所披露，於二零一二年九月三十日，製成品的未經審核價值為人民幣1,598.9百萬元，當中人民幣839.6百萬元的產品其後於二零一三年三月三十一日前售出。

對於自二零一二年九月三十日結轉價值人民幣759.3百萬元的餘下未售出製成品，本集團計劃於二零一三年四月至九月的淡季透過百貨商店促銷活動或透過專賣店以較高折扣率售出。倘仍有部分貨物未能於淡季售出，該等貨物可結轉至下一個冬季銷售。本集團將整體考量於二零一三年三月三十一日的所有製成品的未來銷售計劃，並於需要時進一步計提舊款產品撥備。

同時，本公司審計委員會（「審計委員會」）將於審計委員會會議期間檢討撥備政策，並根據與本公司管理層的溝通，確保本公司計提撥備時嚴格遵守相關政策。於評估本公司有否對其於二零一三年三月三十一日的存貨計提充足撥備時，審計委員會已取得並考慮獨立核數師對本公司撥備政策及撥備狀況的意見。

### 貿易應收款項及應收票據

截至二零一三年三月三十一日止年度，應收款周轉日數為36天（二零一二年：33天），較截至二零一二年九月三十日止六個月錄得的76天減少40天，主要由於羽絨服一般於七月開始接受訂單，貨款多於年底到期。此外，於截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團特別延長個別與本集團有長期業務關係的羽絨服及波司登男裝經銷商的信貸期，並提高對該等經銷商的除銷額比例。此舉將貿易應收款項周轉日數由二零一一／一二年度上半年的63天增加13天至截至二零一二年九月三十日止六個月的76天。信貸期一般介乎30天至90天不等。

已逾期但並無減值的貿易應收款項及應收票據導致貿易應收款項周轉日數長於信貸期。本集團通常給予其客戶自發票日期起計30天至90天的信貸期。於二零一三年三月三十一日，人民幣71.4百萬元的貿易應收款項及應收票據已逾期但被視為並無減值，原因是該等客戶與本集團已建立長期合作關係、信譽良好且近期並無任何拖欠記錄。

遵照本集團的政策，管理層一直密切監察逾期結餘，及時評估各項目的可收回性以及計提呆壞賬撥備。誠如本公司二零一二／一三年中期報告所披露，於二零一二年九月三十日的未經審核貿易應收款項及應收票據為人民幣1,722.9百萬元，當中人民幣1,607.0百萬元其後於二零一三年三月三十一日前結算。

### 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及在香港向銀行以內存外貸方式借款作資金調配。

截至二零一三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632.5百萬元，而截至二零一二年三月三十一日止年度則約為人民幣1,315.8百萬元。於二零一三年三月三十一日的現金及現金等價物約為人民幣1,935.4百萬元，而於二零一二年三月三十一日則為約人民幣1,907.0百萬元。現金及現金等價物維持於健康水平。

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4.0%至6.81%。

於二零一三年三月三十一日，本集團的銀行借款約為人民幣2,656.1百萬元(二零一二年：人民幣1,740.7百萬元)。本集團的負債比率(債務總額／權益總額)為36.5%(二零一二年三月三十一日：23.7%)。

### 或然負債

於二零一三年三月三十一日，本集團並無重大或然負債。

### 資本承擔

於二零一三年三月三十一日，本集團有約人民幣105.8百萬元有關廠房、物業及設備的未結算資本承擔(二零一二年三月三十一日：人民幣241.2百萬元)。

### 經營租賃承擔

於二零一三年三月三十一日，本集團有不可撤銷經營租約承擔約人民幣340.4百萬元(二零一二年三月三十一日：約人民幣432.4百萬元)。

### 資產質押

於二零一三年三月三十一日，銀行存款約人民幣1,412.8百萬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(二零一二年三月三十一日：約人民幣862.7百萬元)。

### 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。

## 管理層討論及分析

於二零一三年三月三十一日，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

截至二零一三年三月三十一日，本集團擁有全職員工約5,327人(二零一二年三月三十一日：4,785名全職員工)。截至二零一三年三月三十一日止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767.3百萬元(二零一二年：約人民幣553.6百萬元)。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，擴充羽絨服產品自營專賣店，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。

為給員工營造一個舒適和諧的生活環境，本集團對員工提供了按照三星級賓館標準建設的員工宿舍公寓，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。凡被本集團錄用、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。

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」)、股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)以及購股權計劃(「購股權計劃」)。

截至二零一三年三月三十一日，本集團並未就購股權計劃授出任何購股權。

### 展望

展望二零一三／一四財年，全球經濟可望得到改善，而中國經濟將處於一個企穩復蘇的過程，但國內需求增長仍然受到一定的制約，部分行業產能過剩情況突出，企業生產經營面臨各種困難。本集團對於未來發展保持審慎而樂觀的態度。

本集團將堅持羽絨服為核心業務，並深化品類發展。非羽絨服品牌也是本集團作為綜合品牌運營商的重要組成部分，本集團將繼續加強非羽絨服的業務，並同時積極尋求市場上優秀的中高檔男女裝品牌，通過收購的形式將其納入本集團，以多元化品牌組合，不斷提升非羽絨服業務佔本集團淨利潤的比例。

本集團充分認識到當前面臨的挑戰，將做好應對的準備，發揮波司登追求卓越、自強不息的精神，保持本集團今年業務的穩健發展，向成為一家世界知名的綜合服裝品牌運營商的目標邁進。

## 企業管治守則

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。

截至二零一三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守則（「守則」）中所列的適用守則條文，守則條文第A.2.1條則除外，詳情披露如下。

## 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，包括制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。

於二零一三年七月十八日（即本報告付印前的最後實際可行日期），董事會由十一名董事所組成，其中七名為執行董事，另外四名為獨立非執行董事。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（包括獨立非執行董事）徵詢意見。本公司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、編製本集團年度預算及決算賬目、提出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。董事會亦負責執行守則條文第D.3.1.條所載的企業管治職責。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。

# 企業管治報告

截至二零一三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四次董事會會議。董事會的組成及截至二零一三年三月三十一日止財政年度所召開的董事會會議和董事會委員會會議以及於二零一二年八月二十八日舉行的股東週年大會的出席情況如下：

	出席／召開會議次數				於二零一二年
	董事會會議	審計委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	於二零一二年八月二十八日舉行的股東週年大會
<b>執行董事</b>					
高德康(董事會主席)	4/4	不適用	1/1	1/1	1/1
梅冬	4/4	不適用	不適用	不適用	0/1
孔聖元	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
高妙琴	4/4	不適用	不適用	不適用	0/1
黃巧蓮	4/4	不適用	不適用	不適用	0/1
王韻蕾(於二零一三年五月一日起辭任)	4/4	不適用	不適用	不適用	0/1
麥潤權先生 (於二零一三年五月一日起獲委任)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
芮勁松先生 (於二零一三年五月一日起獲委任)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
<b>非執行董事</b>					
沈敬武(於二零一三年五月一日起辭任)	4/4	不適用	1/1	不適用	1/1
<b>獨立非執行董事</b>					
董炳根	4/4	2/2	1/1	1/1	0/1
蔣衡傑(於二零一三年五月一日起辭任)	4/4	2/2	1/1	1/1	0/1
王耀	4/4	不適用	1/1	不適用	0/1
魏偉峰	4/4	2/2	不適用	不適用	1/1
廉潔(於二零一三年七月十日起獲委任)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

在截至二零一三年三月三十一日止整個財政年度，董事會已符合上市規則第3.10及3.10A條的規定，設有最少三名獨立非執行董事(佔董事會最少三分之一)，其中一名(即魏偉峰博士)擁有適當的會計專業資格。於二零一三年四月二十二日，(i)王韻蕾女士、沈敬武先生及蔣衡傑先生辭任董事；及(ii)麥潤權先生及芮勁松先生於二零一三年五月一日起獲委任為董事。因上述董事變動，董事會由十名成員組成，包括七名執行董事及三名獨立非執行董事，而獨立非執行董事數目則減少至上市規則第3.10A條規定的董事會人數三分之一以下。董事會已於二零一三年七月十日委任廉潔先生為獨立非執行董事。於廉先生獲委任後，本公司已重新遵守上市規則第3.10A條的規定。

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。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。

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股東週年大會輪流退任及重選。

董事會會議之記錄由公司秘書保管，並可供董事及本公司核數師查閱。

### **董事培訓及專業發展**

所有董事獲委任時均獲得全面、正式及專設入職培訓，以確保彼等了解本集團的業務及營運，以及上市規則及相關監管規定的董事責任及義務。

全體董事均會持續獲得有關法定及監管系統發展情況、業務及市場變動的更新資料，以促使彼等執行上市規則及相關法定規定所規定的責任及義務。董事將於需要時獲安排簡介及進行專業發展。

# 企業管治報告

根據守則規定，全體董事應向本公司提供其培訓記錄。根據董事提供的培訓記錄，彼等於申報期內參與的培訓概述如下：

	企業管治、 監管發展及 其他相關 議題的培訓
<b>董事</b>	
<b>執行董事</b>	
高德康先生	√
梅冬女士	√
孔聖元博士	√
高妙琴女士	√
黃巧蓮女士	√
王韻蕾女士(於二零一三年五月一日起辭任)	√
麥潤權先生(於二零一三年五月一日起獲委任)	不適用
芮勁松先生(於二零一三年五月一日起獲委任)	不適用
<b>非執行董事</b>	
沈敬武先生(於二零一三年五月一日起辭任)	√
<b>獨立非執行董事</b>	
董炳根先生	√
蔣衡傑先生(於二零一三年五月一日起辭任)	√
王耀先生	√
魏偉峰博士	√
廉潔先生(於二零一三年七月十日起獲委任)	不適用

## 董事會主席及行政總裁的角色

守則條文第A.2.1條規定董事會主席與行政總裁(「行政總裁」)的角色應分開及不應由同一個人擔任。然而，高德康先生是本公司董事會主席兼行政總裁，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會主席兼行政總裁。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成員，並且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充分平衡。

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。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其董事進行證券交易的行為守則。本公司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二零一三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C.3段，本公司已於二零零七年九月十五日成立的審計委員會，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序和內部監控程序、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。截至二零一三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)審核。於二零一三年七月十八日(即本報告付印前的最後實際可行日期)，審計委員會由四名獨立非執行董事組成，即魏偉峰博士(主席)、董炳根先生、王耀先生及廉潔先生。

蔣衡傑先生辭任審計委員會成員，而王耀先生獲委任為審計委員會成員，自二零一三年五月一日起生效。廉潔先生亦獲委任為審計委員會成員，自二零一三年七月十日起生效。

審計委員會於年度內履行之主要工作概述如下：

- 審閱二零一一年／二零一二年年報、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。

在截至二零一三年三月三十一日止年度舉行的會議上，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

根據上市規則第3.25條及守則B.1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。其獲董事會指定的主要職責是根據本公司的經營業績、個別表現及可資比較市場統計數據，釐定個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇。

於二零一三年七月十八日（即本報告付印前的最後實際可行日期），薪酬委員會由三名成員組成，包括一名執行董事及兩名獨立非執行董事（即王耀先生（主席）、高德康先生及董炳根先生）。

沈敬武先生及蔣衡傑先生辭任薪酬委員會成員，自二零一三年五月一日起生效。

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。

## 提名委員會

根據守則第A.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。其主要職責為檢討董事會的架構、規模及組成、經參考候選人經驗及資格以及本公司企業策略以物色合資格成為董事會成員的合適人士、評估獨立非執行董事的獨立性，以及向董事會建議填補董事會空缺位置的候選人。於二零一三年七月十八日（即本報告付印前的最後實際可行日期），提名委員會由三名成員組成，包括一名執行董事和兩名獨立非執行董事（即高德康先生（主席）、董炳根先生和王耀先生）。

蔣衡傑先生辭任提名委員會成員，而王耀先生則獲委任為提名委員會成員，自二零一三年五月一日起生效。

於回顧年度內提名委員會舉行一次會議，以檢討董事會的架構、人數及組成，並評估獨立非執行董事的獨立性。

## 委任、重選及撤換董事

各執行董事與本公司訂立服務合同，而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，定期為三年，可自動多次續期一年，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連任。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，惟可合資格膺選連任。

## 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。為提升效率，董事會指派高級管理層在董事會的監督下負責日常職責及運作。管理層團隊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編製以確保財務報表真實公允地反映本集團的事務狀況、業績和現金流量。

# 企業管治報告

在編製截至二零一三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69和70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)	7.0
非審核服務	0.8
	<u>7.8</u>

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若干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的決策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，本公司執行董事及行政總裁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，安排店舖參觀，並透過路演與中國、香港和海外國家的機構投資者和財務分析員進行溝通，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。

股東可以郵寄、傳真或電郵方式將書面查詢寄往本公司在香港的主要營業地點或以下傳真號碼或電郵地址：

地址： 香港  
灣仔  
告士打道 39 號  
夏慤大廈 17 樓 1703A 室

電郵： bosideng\_ir@bosideng.com

電話： (852) 2866 6918

傳真： (852) 2866 6930

## 股東權利

本公司股東可請求舉行股東特別大會。根據本公司組織章程細則第 58 條，任何一名或以上股東於遞交請求當日持有本公司有權在其股東大會上投票的已繳股本不少於十分之一，有權隨時向董事會或本公司秘書作出書面請求，要求舉行由董事會召開的股東特別大會，以處理有關請求內訂明的任何事宜，而有關會議須於遞交該請求後的兩個月內舉行。倘於遞交上述請求後的 21 日內董事會未能召開有關會議，請求者可以相同方式召開會議，而請求者因董事會未能召開會議而產生的一切合理開支，將由本公司償付予請求者。

股東可於本公司股東大會上提出方案，方法是以郵寄、傳真或電郵方式(聯絡詳情載於上文「與股東的溝通及投資者關係」一節)將有關方案發送予本公司，而有關郵件、傳真或電郵須註明其資料、聯絡詳情及其擬於股東大會上提出有關任何特定事項／事宜的方案及證明文件。

## 本公司的公司組織章程大綱及細則

於申報期間，本公司並無對公司組織章程大綱及細則作出任何修訂。

# 董事及高級管理層

## 執行董事

**高德康先生**，61歲，為本集團董事長兼行政總裁，第十屆、第十一屆、第十二屆全國人大代表，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)，二零一二年獲瑞士維多利亞大學工商管理學碩士學位。

高先生現正擔任以下公職：

年份	公職
2004	中國服裝協會副會長
2006	中國服裝協會羽絨服裝及製品專業委員會常務副主任
2010	中華全國工商業聯合會紡織服裝業商會會長
2012	全國工商聯常委
2012	中國輕工業聯合會特邀副會長
2012	中國工業經濟聯合會主席團主席
2012	中國紡織工業聯合會特邀副會長

高先生曾獲以下肯定：

年份	獎項
2009	30周年傑出管理者
2009	新中國成立60周年全國經濟新聞人物
2009	中國CEO年度人物
2009	中國羽絨服行業功勳企業家
2009	建國60年60位功勳品牌人物
2009	優秀中國特色社會主義事業建設者
2012	中華慈善獎
2011	中國紡織服裝領軍人物
2011	《領袖人物》年度人物大獎
2013	中國傑出質量人

高先生是梅冬女士(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**，45歲，為本公司執行董事兼常務副總裁。梅女士於二零零六年七月獲委任為執行董事，負責本集團運營管理工作。她於羽絨服行業擁有近二十年經驗，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**，50歲，於二零零六年七月獲委任為執行董事。孔博士負責監督和規劃本集團的投資。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**，62歲，為本公司執行董事兼副總裁。高女士於二零零六年七月獲委任為執行董事，負責本集團的法律及公關工作。她於羽絨服行業擁有超過二十年經驗。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**，48歲，為本公司執行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。黃女士於二零零七年六月獲委任為執行董事，負責羽絨服流行趨勢的專題研究並發佈流行趨勢以及高端羽絨服的產品設計。其作品多次在韓國、加拿大、俄羅斯等國參展。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。她於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。

**王韻雷女士**，33歲，為前執行董事兼總裁助理。王女士於二零零六年九月獲委任為執行董事，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。王女士已辭任本集團所有職務，於二零一三年五月一日起生效。

**麥潤權先生**，37歲，為本公司執行董事兼公司秘書，同時亦為本集團首席財務官，負責本集團整體財務會計事務及公司秘書事宜。此外，麥先生亦為本集團旗下若干附屬公司的董事及／或公司秘書。他於二零零八年七月加入本集團並於二零一三年五月起獲委任為執行董事。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。

## 董事及高級管理層

**芮勁松先生**，41歲，為本公司執行董事兼副總裁及波司登羽絨服裝有限公司(本公司附屬公司)總經理，於二零一三年五月起獲委任為執行董事。芮先生全面負責集團核心品牌「波司登」的商品企劃、研發、生產製造及市場營銷以及整個品牌運作體系的售後服務及管理工作。芮先生於一九九四年畢業於無錫輕工業紡織工程系，主修紡織工程。彼於二零零四年五月加盟波司登，此後一直在本集團任職，具有豐富的品牌管理及市場營銷實戰經驗。

### 非執行董事

**沈敬武先生**，44歲，為前非執行董事。沈先生於二零零六年九月獲委任為非執行董事。彼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。沈先生已辭任非執行董事，於二零一三年五月一日起生效。

### 獨立非執行董事

**董炳根先生**，63歲，高級工程師，於二零零七年九月獲委任為獨立非執行董事。他一九七七年畢業於華東紡織工學院(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聯合會常務理事、特邀副會長；中國紡織工業企業管理協會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。

**蔣衛傑先生**，62歲，為前獨立非執行董事。蔣先生為教授級高級工程師，並於二零零七年九月被委任為獨立非執行董事。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。蔣先生已辭任獨立非執行董事，於二零一三年五月一日起生效。

**王耀先生**，54歲，於二零零七年九月被委任為獨立非執行董事。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。

**魏偉峰博士**，51歲，於二零零七年九月獲委任為獨立非執行董事。他現任信永方國企業股務集團有限公司（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）行政總裁及萬年高顧問有限公司（為信永方國企業股務集團有限公司的控股公司）董事總經理，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。魏博士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。魏博士亦為香港特許秘書公會副會長，香港樹仁大學法律系兼任教授及香港會計師公會專業資格及考試評議會委員會成員。魏博士於年初獲香港特別行政區行政長官委任為經濟發展委員會專業服務業工作小組非官守成員。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，香港證券及投資學會會員，魏博士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。

魏博士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(01112)、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)及LDK Solar Co., Ltd. (LDK)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(00817)、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)及於二零一一年七月至二零一二年十一月期間擔任CNPV Solar Power SA (ALCNP)的獨立非執行董事。除LDK Solar Co., Ltd. 及CNPV Solar Power SA分別於紐約證券交易所及紐約泛歐交易所(NYSE Euronext)上市外，上述公司均在聯交所上市。

**廉潔先生**，39歲，已獲委任為獨立非執行董事，於二零一三年七月生效。廉先生現任春華資本集團合夥人。該公司是一家專注於中國的私募股權投資公司。廉先生亦為博納影業集團有限公司（一家於納斯達克證券交易所上市的公司）（納斯達克股份代號：BONA）的獨立非執行董事及中國心連心化肥有限公司（一家於新加坡交易所及聯交所上市的公司）（新加坡股份代號：B9R；香港股份代號：1866）的非執行董事。

自二零零九年至二零一零年，廉先生為中國國際金融有限公司香港投資銀行部的董事總經理。在此之前，廉先生曾擔任高盛集團香港投資銀行部的董事總經理逾七年。廉先生擁有達特茅斯學院塔克商學院的工商管理碩士學位。

# 董事及高級管理層

## 高級管理人員

**孫枝麗女士**，45歲，為本公司副總裁。孫女士於二零一三年七月加入波司登國際控股有限公司，並負責本集團企業發展和投資者關係工作。孫女士擁有休斯敦大學碩士學位和南京師範大學學士學位。加入本集團前，孫女士曾擔任於紐約交易所上市的廣而告之傳媒有限公司(紐約交易所股份代號：CMM)的執行董事和首席財務官。另外，孫女士擁有豐富的企業融資和收購兼併經驗，曾任職於寶萊資本(亞洲)、匯豐銀行，以及法國巴黎銀行(亞洲)。

**劉衛先生**，45歲，為本公司副總裁，負責本集團企業管理工作。劉先生於二零零四年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。劉先生擁有中南大學工商管理(MBA)碩士和北京大學公共管理(MPA)碩士學位，同時擁有國際註冊內部審計師、中國註冊會計師資格、高級審計師資格和中國企業法律顧問資格。

董事會提呈截至二零一三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。

股東應佔本集團年度收入及淨溢利載於第71頁之合併綜合收益表及財務報表之附註7。

## 業績及分派

本集團截至二零一三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二零一三年三月三十一日止年度支付末期股息每股普通股6.5港仙(相等於約人民幣5.2分)，總額約為520,477,750港元。

## 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。截至二零一三年三月三十一日止年度，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。

# 董事會報告書

## 財務資料概要

根據本集團摘錄自2008/2009、2009/2010、2010/2011及2011/2012年報所披露經審核財務報表，以及摘錄自截至二零一三年三月三十一日止財政年度的財務報表，截至二零一三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	截至 二零一三年 三月三十一日 止年度 人民幣千元
<b>業績</b>					
以下人士應佔溢利：					
—本公司的權益持有人	748,120	1,078,550	1,276,446	1,436,642	1,078,650
—少數股東權益	153	(5)	(4,450)	14,103	(26,036)
<b>資產、負債及權益</b>					
資產總值	7,369,710	8,381,815	9,111,681	11,237,741	12,213,207
負債總值	773,916	1,568,662	2,144,950	3,886,039	4,927,539
權益總值	<u>6,595,794</u>	<u>6,813,153</u>	<u>6,966,731</u>	<u>7,351,702</u>	<u>7,285,668</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

本集團截至二零一三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35。

## 儲備

本集團截至二零一三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37。

## 銀行貸款

本集團於二零一三年三月三十一日之銀行貸款詳情載於財務報表附註31。

## 捐款

本集團於截至二零一三年三月三十一日止年度的慈善及其他捐款總額為人民幣5,698,000元(二零一二年：人民幣8,027,000元)。

## 董事及董事服務合約

本公司截至二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一三年七月十八日(即本報告付印前的最後實際可行日期)的董事如下：

### 執行董事：

高德康先生(董事會主席)

梅冬女士

孔聖元博士

高妙琴女士

黃巧蓮女士

王韻蕾女士(於二零一三年五月一日起辭任)

麥潤權先生(於二零一三年五月一日起獲委任)

芮勁松先生(於二零一三年五月一日起獲委任)

### 非執行董事：

沈敬武先生(於二零一三年五月一日起辭任)

### 獨立非執行董事：

董炳根先生

蔣衡傑先生(於二零一三年五月一日起辭任)

王耀先生

魏偉峰博士

廉潔先生(於二零一三年七月十日起獲委任)

根據所有董事各自與本公司訂立之服務合同或委任函件，彼等的委聘定期為三年，可自動多次續期一年，並在任何一方給予三個月通知終止前將繼續有效。按照本公司章程細則第87條，在本公司每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事須輪值退任，而退任董事於該股東週年大會上符合資格膺選連任。因此，梅冬女士、高妙琴女士、王耀先生及魏偉峰博士將於應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上輪值退任。梅冬女士、高妙琴女士、王耀先生及魏偉峰博士符合資格並願於股東週年大會上膺選連任。

根據本公司組織章程細則第86條，麥潤權先生及芮勁松先生於二零一三年五月一日起獲委任為執行董事，而於二零一三年七月十日獲委任為獨立非執行董事的廉潔先生將任職至股東週年大會且屆時願膺選連任。

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。

## 根據上市規則第13.51B(1)條的董事資料變動

以下是自二零一二／二零一三年中期報告日期以來根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料變動。

# 董事會報告書

獨立非執行董事魏偉峰博士不再擔任 CNPV Solar Power SA (ALCNP) (其股份在紐約泛歐交易所上市) 的獨立非執行董事。

除上文披露的資料外，概無須根據上市規則第 13.51B(1) 條予以披露的其他資料。

## 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

於二零一三年三月三十一日，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、相關股份及債券中擁有 (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或淡倉)；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(於二零一三年五月一日起辭任)	實益擁有人(附註2)	1,878,242	0.023%
芮勁松先生(於二零一三年五月一日起獲委任)	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被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股股份，而王韻蕾女士及芮勁松先生則各自獲授1,878,242股股份。
- (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，高德康先生被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，梅冬女士被視為擁有高德康先生所持5,208,791,201股股份的權益。

#### (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被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，截至二零一三年三月三十一日，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)須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的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

概無董事在截至二零一三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)。

# 董事會報告書

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)就截至二零一三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)概無作出有關是否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集團或向本集團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39「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二零一三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二零一三年三月三十一日止年度的合併綜合收益表為人民幣58,230,000元。

本集團就退休金計劃的供款詳情載於財務報表附註10。

## 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至二零一三年三月三十一日，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均被視為擁有該等股份的權益。

除上文所披露者外，截至二零一三年三月三十一日，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，截至二零一三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，截至二零一三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，須根據上市規則第十四A章作出申報、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39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十四A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、二零一二年一月九日及二零一三年四月二十二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

本集團的羽絨服及貼牌加工產品的生產以非獨家方式分別外包給第三方生產商及母集團。根據本公司與高德康先生訂立日期為二零零七年九月十五日的生產外包及代理框架協議(「生產外包及代理框架協議」)，母集團須提供加工本集團羽絨服產品所需的人力、廠房、場地、所需設備及水電。所收取的加工費為按加工服務所產生的實際成本加價約15%。由於本集團很容易獲取市場上有關人工成本、類似場地租金及公用事業開支的資料，與加工服務將產生的實際成本有關的資料非常明晰。本集團亦能夠獲取／要求取得有關母集團於過往月份產生的月薪、租金、公用事業開支的資料，以估算每批次羽絨服產品將產生的實際成本。

經估算母集團相關批次羽絨服產品將產生的實際成本(「估計成本」)後，本公司將邀請獨立第三方考慮彼等是否能夠按類似條款(即質量、周轉時間及支付條款)以固定價格(即在該估計成本基礎上加價約15%)或彼等的任何較低報價提供加工服務。

倘母集團提供的條款對本集團而言並非最優惠，生產外包及代理框架協議下的非獨家安排可讓本集團委任其他外包生產商加工羽絨服產品。以加工服務產生的實際成本加價約15%為收費基準，乃本公司二零零七年為準備上市進行重組後而設定的，當中參考獨立第三方當時就市場上類似加工服務所報／收取的費用。

倘獨立生產商提供的條款低於成本加價15%，而其他條款優於母集團提供者或與之相若，本集團將委任其他外包生產商加工羽絨服產品。

於相關審計委員會／董事會會議上，獨立非執行董事獲提供(i)生產外包及代理框架協議、(ii)本集團與獨立第三方就加工同類羽絨服產品訂立的協議及(iii)獨立第三方就加工同類羽絨服產品所報費用，供其審閱及比較。

獨立非執行董事已審閱生產外包及代理框架協議的相關支付條款、支付方式及應付價格，認為與獨立第三方提供者相若。

獨立非執行董事亦已審閱及比較本集團與母集團及本集團與獨立第三方就加工同類羽絨服產品進行的若干交易，發現與母集團進行的交易的價格、支付條款及支付方式並不遜於與獨立第三方進行者。因此，彼等認為，生產外包及代理框架協議的條款符合正常商業條款，屬公平合理。

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年度上限分別為人民幣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。

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個年度各年的新年度上限。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。

截至二零一三年三月三十一日止年度本集團已支付或應支付予母集團的實際金額為人民幣430,005,000元。

### **原材料採購框架協議**

本集團亦根據本公司與高德康先生訂立日期為二零零七年九月十五日的原材料採購框架協議（「原材料採購框架協議」）以非獨家方式向母集團購買納米面料。根據此協議，就購自母集團、用於羽絨服產品的原材料將支付的款項應按公平原則並參照用於羽絨服產品的原材料（特別是納米面料）的當前市價後或以與母集團向任何其他獨立第三方客戶提供該等同類產品的質量及價格可比較的價格釐定。

# 董事會報告書

於相關審計委員會／董事會會議上，獨立非執行董事獲提供(i)原材料採購框架協議、(ii)本集團與獨立第三方就供應納米面料訂立的協議及(iii)母集團就提供納米面料向任何其他獨立第三方客戶所報費用，供其審閱及比較。

獨立非執行董事已審閱原材料採購框架協議的相關支付條款、支付方式及應付價格，認為與母集團就類似產品向其他獨立第三方客戶提供者相若。

獨立非執行董事亦已審閱及比較本集團與母集團及本集團與獨立第三方就採購及供應質量相若的納米面料進行的若干交易，發現與母集團進行的交易的價格、支付條款及支付方式並不遜於與獨立第三方供應商進行者。因此，彼等認為，原材料採購框架協議的條款符合正常商業條款，屬公平合理。

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。董事會就截至二零一三年三月三十一日止三個財政年度各年批准的年度上限分別為人民幣12,000,000元、人民幣16,000,000元及人民幣20,000,000元。董事會已於二零一三年四月二十二日批准截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止三個財政年度的擬訂年度上限分別為人民幣11,500,000元、人民幣12,000,000元及人民幣12,500,000元。本公司亦於二零一三年四月二十二日向母集團發出續期通知，該協議將由二零一三年九月十五日起續期三年。

截至二零一三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3,658,000元。

## 物業租賃協議及其補充協議

根據本公司與高德康先生訂立的物業租賃協議(日期為二零零七年九月十五日)及物業租賃協議補充協議，母集團將面積共約106,002平方米的16項物業租予本公司，用作本集團的地區辦公室、倉庫或員工宿舍。

根據物業租賃協議及其補充協議，本集團就租賃物業向母集團所支付及預期將會支付的年租金乃按公平原則並參照中國當時市況及可資比較物業的市場租金釐定，在任何情況下均不會高於第三方租戶於相關時間適用的租金。

於相關審計委員會／董事會會議上，獨立非執行董事獲提供(i)物業租賃協議及其補充協議及(ii)可資比較物業的當時現行市場租金，供其審閱及比較。

獨立非執行董事已審閱物業租賃協議及其補充協議的相關租金及支付條款，認為與第三方租戶就面積及位置相若的物業應付的租金相若。因此，彼等認為，物業租賃協議及其補充協議的條款符合正常商業條款，屬公平合理。

根據日期為二零零七年九月十五日的物業租賃協議，母集團租予本集團12項物業。根據物業租賃協議訂立的每份租約租期將不超過二十年。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事先通知，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，據此，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。於二零一三年四月二十二日，本公司與高德康先生訂立第二份補充租賃協議，據此，母集團同意不時向本集團出租中國的更多物業，年期為自二零一三年四月一日起計不超過三年。在本集團符合上市規則中適用於持續關連交易的相關規定的規限下，根據第二份補充租賃協議將予訂立的新租約可按本公司選擇再續期三年，惟須於年期屆滿前發出最少三個月通知。董事會就截至二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日止三個財政年度批准的年度上限分別為人民幣11,500,000元、人民幣11,800,000元及人民幣12,000,000元。董事會已於二零一三年四月二十二日批准截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止三個財政年度的擬訂年度上限分別為人民幣33,000,000元、人民幣35,000,000元及人民幣37,000,000元。

截至二零一三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11,786,000元。

### **綜合服務框架協議**

根據本公司與高德康先生訂立日期為二零零七年九月十五日的綜合服務框架協議（「綜合服務框架協議」），母集團亦向本集團提供各類輔助服務，目前包括提供酒店住宿及物業管理服務（當中包括為本集團在中國（除了常熟市以外）所佔用的物業提供維修與保養、保安及一般清潔）。

於相關審計委員會／董事會會議上，獨立非執行董事獲提供(i)綜合服務框架協議、(ii)中國政府就所提供類別的服務或產品所訂定或建議的價格（如有）；及(iii)在鄰近地區提供同類服務或產品的市價，或在中國提供同類服務或產品的市價，供其審閱及比較。

獨立非執行董事已審閱綜合服務框架協議的相關支付條款、支付方式及價格，認為本集團應向母集團支付的服務費並不高於在鄰近地區提供同類服務或產品的市價，或在中國提供同類服務或產品的市價。因此，彼等認為，綜合服務框架協議的條款符合正常商業條款，屬公平合理。

# 董事會報告書

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年度上限分別為人民幣8,000,000元、人民幣8,800,000元及人民幣9,700,000元。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(包括公用事業(即水電及維修與保養))使用率亦隨之上升，故本公司於二零一二年一月九日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。

董事會已於二零一三年四月二十二日批准截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止三個財政年度的擬訂年度上限分別為人民幣20,000,000元、人民幣25,000,000元及人民幣30,000,000元。本公司亦於二零一三年四月二十二日向母集團發出續期通知，該協議於二零一三年九月十五日起續期三年。

截至二零一三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3,700,000元。

根據上市規則第14A.37條，獨立非執行董事已確認上述及載列於財務報表附註39的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採納。購股權計劃的條款均符合上市規則第十七章的規定。

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最高股份數目，加上根據任何其他計劃可能授出的購股權所涉的最高股份數目，倘未經本公司股東事先批准，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股股份及於本年報日期本公司已發行股本約9.83%）。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最高股份數目，不得超過本公司不時已發行股本的30%（於本報告日期，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**

截至二零一三年三月三十一日止年度，本公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市股份，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88.1百萬港元於聯交所購買合共53,508,000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

截至二零一三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。截至二零一三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3,487,000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。

截至二零一三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，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38。

## 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40。

## 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案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，二零一三年六月二十六日



## 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71至149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，包括於二零一三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收益表、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。

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。

# 獨立核數師報告

## 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 貴集團於二零一三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

二零一三年六月二十六日

# 合併綜合收益表

截至二零一三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	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收入	7	<b>9,324,539</b>	8,376,062
銷售成本		<b>(4,603,990)</b>	(4,187,428)
<b>毛利</b>		<b>4,720,549</b>	4,188,634
其他收入	8	<b>54,373</b>	46,319
銷售及分銷開支	9	<b>(2,782,354)</b>	(2,268,135)
行政開支		<b>(459,136)</b>	(337,398)
有關商譽的減值虧損	21	<b>(89,274)</b>	—
有關客戶關係的減值虧損	21	<b>(166,790)</b>	—
其他開支	8	<b>(5,698)</b>	(8,027)
<b>經營溢利</b>		<b>1,271,670</b>	1,621,393
融資收入		<b>305,492</b>	148,080
融資成本		<b>(120,246)</b>	(47,737)
<b>融資收入淨額</b>	12	<b>185,246</b>	100,343
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>1,456,916</b>	1,721,736
所得稅開支	13	<b>(404,302)</b>	(270,991)
<b>年度溢利</b>		<b>1,052,614</b>	1,450,745
<b>年內其他綜合收益</b>			
匯兌差額－境外業務	12	<b>13,214</b>	13,557
可供出售金融資產的公允價值變動淨額	12	<b>8,975</b>	(18,075)
其他綜合收益的所得稅	13(c)	<b>(2,244)</b>	2,023
<b>年內其他綜合收益(扣除稅項)</b>		<b>19,945</b>	(2,495)
<b>年內綜合收益總額</b>		<b>1,072,559</b>	1,448,250

第 80 至 149 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

# 合併綜合收益表

截至二零一三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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>以下人士應佔溢利／(虧損)：</b>		
本公司權益股東	1,078,650	1,436,642
非控權股東權益	<u>(26,036)</u>	<u>14,103</u>
<b>年內溢利</b>	<u><b>1,052,614</b></u>	<u><b>1,450,745</b></u>
<b>以下人士應佔綜合收益總額：</b>		
本公司權益股東	1,098,739	1,434,858
非控權股東權益	<u>(26,180)</u>	<u>13,392</u>
<b>年內綜合收益總額</b>	<u><b>1,072,559</b></u>	<u><b>1,448,250</b></u>
<b>每股盈利</b>	18	
— 基本(人民幣分)	<u><b>13.55</b></u>	<u>18.29</u>
— 攤薄(人民幣分)	<u><b>13.55</b></u>	<u>18.29</u>

第 80 至 149 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

# 合併資產負債表

於二零一三年三月三十一日

(以人民幣列示)

		於三月三十一日	
	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	19	1,012,648	734,803
預付物業購置款項	19	19,776	118,502
預付租賃款項	20	33,112	33,853
無形資產及商譽	21	1,098,672	1,412,130
投資物業	22	30,922	17,821
遞延稅項資產	23	345,313	200,708
		<u>2,540,443</u>	<u>2,517,817</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	24	1,970,993	1,398,861
貿易、票據及其他應收款項	25	1,603,314	1,251,657
應收關連方款項	39	94,395	88,275
預付原材料及服務供應商的款項		319,911	517,871
其他金融資產	26	460,000	755,000
可供出售金融資產	27	1,642,784	1,467,550
已抵押銀行存款	28	1,412,781	862,738
到期日超過三個月之定期存款	29	233,230	471,021
現金及現金等價物	30	1,935,356	1,906,951
		<u>9,672,764</u>	<u>8,719,924</u>
<b>流動負債</b>			
即期所得稅負債	13(d)	267,130	215,462
計息借貸	31	1,736,988	1,740,662
貿易及其他應付款項	32	1,618,632	1,329,913
應付關連方款項	39	12,237	604
		<u>3,634,987</u>	<u>3,286,641</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>6,037,777</u>	<u>5,433,283</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>8,578,220</u>	<u>7,951,100</u>

第 80 至 149 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

# 合併資產負債表

於二零一三年三月三十一日

(以人民幣列示)

		於三月三十一日	
	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
計息借貸	31	919,098	—
非流動其他應付款項	33	179,268	330,439
衍生金融負債	33	10,400	14,230
遞延稅項負債	23	183,786	254,729
		<u>1,292,552</u>	<u>599,398</u>
<b>淨資產</b>		<u>7,285,668</u>	<u>7,351,702</u>
<b>權益</b>			
股本	35	622	622
儲備		<u>7,097,765</u>	<u>7,137,619</u>
<b>本公司權益股東應佔權益</b>		<u>7,098,387</u>	<u>7,138,241</u>
<b>非控股股東權益</b>		<u>187,281</u>	<u>213,461</u>
<b>權益總值</b>		<u>7,285,668</u>	<u>7,351,702</u>

董事會於二零一三年六月二十六日批准及授權刊發。

.....  
董事會主席  
高德康

.....  
董事  
高妙琴

第 80 至 149 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

# 資產負債表

於二零一三年三月三十一日

(以人民幣列示)

		於三月三十一日	
	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	19	17	178
投資附屬公司及受控特殊目的實體	34	<u>2,605,760</u>	<u>2,739,558</u>
		<u>2,605,777</u>	<u>2,739,736</u>
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	25	41,294	31,012
現金及現金等價物	30	<u>220,270</u>	<u>137,141</u>
		<u>261,564</u>	<u>168,153</u>
<b>流動負債</b>			
計息借貸	31	1,736,888	1,444,793
貿易及其他應付款項	32	<u>7,058</u>	<u>1,117</u>
		<u>1,743,946</u>	<u>1,445,910</u>
<b>淨流動負債</b>		<u>(1,482,382)</u>	<u>(1,277,757)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,123,395</u>	<u>1,461,979</u>
<b>非流動負債</b>			
計息借貸	31	<u>919,098</u>	—
		<u>919,098</u>	—
<b>淨資產</b>		<u>204,297</u>	<u>1,461,979</u>

第 80 至 149 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

# 資產負債表

於二零一三年三月三十一日  
(以人民幣列示)

	附註	於三月三十一日	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>權益</b>			
股本	35	622	622
儲備	37	<u>203,675</u>	<u>1,461,357</u>
<b>權益總值</b>		<u><b>204,297</b></u>	<u><b>1,461,979</b></u>

董事會於二零一三年六月二十六日批准及授權刊發。

.....  
董事會主席  
高德康

.....  
董事  
高妙琴

第 80 至 149 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

# 合併權益變動表

截至二零一三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									
		就股份獎勵計劃所持庫存股份					公允				
	股本	股份溢價	資本儲備	法定儲備	允換儲備	價值儲備	其他儲備	留存盈利	總計	非控股股東權益	權益總值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註35)		(附註37(a))	(附註37(b))	(附註37(c))	(附註37(d))	(附註33)				
<b>二零一一年三月三十一日結餘</b>	607	2,843,200	-	76,066	597,881	16,822	-	3,681,064	6,873,186	93,545	6,966,731
<b>年內綜合收益總額：</b>											
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	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)
<b>與持有人的交易，直接計入權益：</b>											
就股份獎勵計劃所持庫存股份(附註36)	-	-	(34,518)	-	-	-	-	-	(34,518)	-	(34,518)
授予非控股股東權益的公允價值變動	15	412,332	-	-	-	-	(249,539)	-	(249,539)	-	(249,539)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	412,347	113,458	525,805
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,934)	(6,934)
出售金融資產	-	-	-	91,478	-	-	-	(91,478)	-	-	-
儲備金撥備	-	(1,298,093)	-	-	-	-	-	-	(1,298,093)	-	(1,298,093)
股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>二零一二年三月三十一日結餘</b>	622	1,957,439	(34,518)	76,066	689,359	1,481	(249,539)	5,026,228	7,138,241	213,461	7,351,702
<b>二零一二年三月三十一日結餘</b>	622	1,957,439	(34,518)	76,066	689,359	1,481	(249,539)	5,026,228	7,138,241	213,461	7,351,702
<b>年內綜合收益總額：</b>											
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	1,078,650	1,078,650	(26,036)	1,052,614
海外業務之外幣換算差額	-	-	-	-	-	-	-	-	13,214	-	13,214
可供出售金融資產之公允價值變動淨額，除稅	-	-	-	-	13,214	-	-	-	13,214	-	13,214
<b>與持有人的交易，直接計入權益：</b>											
為股份獎勵計劃所持庫存股份(附註36)	-	-	(37,260)	-	-	-	-	-	(37,260)	-	(37,260)
授予非控股股東權益的公允價值變動	-	-	-	-	-	-	61,585	-	61,585	-	61,585
認沽期權(附註33)	-	-	-	-	-	-	-	(66,942)	-	-	(66,942)
儲備金撥備	-	-	-	-	66,942	-	-	-	66,942	-	66,942
股息	-	(1,162,918)	-	-	-	-	-	-	(1,162,918)	-	(1,162,918)
<b>二零一三年三月三十一日結餘</b>	622	794,521	(71,778)	76,066	756,301	8,356	(187,954)	6,037,936	7,095,387	187,281	7,285,668

第80至149頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

# 合併現金流量表

截至二零一三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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>經營活動</b>		
年內溢利	1,052,614	1,450,745
經調整項目：		
所得稅開支	404,302	270,991
折舊	100,322	73,935
攤銷	58,135	34,199
出售附屬公司之收益	—	(3,191)
減值虧損	256,064	—
或然代價公允價值變動	(133,185)	1,957
衍生金融負債公允價值變動	(3,830)	162
利息收入淨值	(107,764)	(114,224)
<b>營運資金出現變動前經營溢利</b>	<b>1,626,658</b>	<b>1,714,574</b>
存貨增加	(572,132)	(194,230)
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項及 預付款項(增加)/減少	(153,697)	9,280
應收關連方款項(增加)/減少	(6,120)	8,852
貿易及其他應付款項增加	357,269	138,055
應付關連方款項增加/(減少)	11,633	(13,761)
<b>經營產生的現金</b>	<b>1,263,611</b>	<b>1,662,770</b>
已付利息	(60,713)	(24,629)
已付所得稅	(570,426)	(322,324)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>	<b>632,472</b>	<b>1,315,817</b>
<b>投資活動</b>		
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	(52,500)	(130,000)
購入物業、廠房及設備	(280,880)	(611,820)
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	2,445	1,639
收購可供出售金融資產	(4,540,789)	(4,328,500)
出售可供出售金融資產所得款項	4,374,530	4,402,600
收購其他金融資產	(460,000)	(755,000)
出售其他金融資產所得款項	755,000	—
已抵押銀行存款(增加)/減少	(13,427)	6,378
為期三個月以上的定期存款減少	237,791	829,458
已收利息	168,477	138,853
<b>投資活動所得/(使用)的現金淨額</b>	<b>190,647</b>	<b>(559,966)</b>

第 80 至 149 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

# 合併現金流量表

截至二零一三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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>融資活動</b>		
計息借貸所得款項	2,656,098	1,740,662
償還計息借貸	(1,740,674)	(586,880)
根據股份獎勵計劃購買股份的付款	(37,260)	(34,518)
就銀行貸款抵押之銀行存款減少	312,500	438,500
就銀行貸款發出備用信用證抵押之銀行存款增加	(849,116)	(547,238)
已付股息	(1,162,918)	(1,298,093)
<b>融資活動使用的現金淨額</b>	<b>(821,370)</b>	<b>(287,567)</b>
<b>現金及現金等價物的增加淨值</b>	<b>1,749</b>	<b>468,284</b>
<b>年初現金及現金等價物</b>	<b>1,906,951</b>	<b>1,417,629</b>
<b>外幣匯率變動的影響</b>	<b>26,656</b>	<b>21,038</b>
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>1,935,356</b>	<b>1,906,951</b>
<b>重大非現金交易的補充披露：</b>		
發行普通股作為業務合併的代價	—	412,347

第 80 至 149 頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

# 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。本公司的功能貨幣為美元。

## 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幾項國際財務報告準則修訂。該等變更並無對本集團財務報表產生重大影響。

## 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。

### (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)。

## 3 重大會計政策概要(續)

### (a) 合併基準(續)

#### (i) 業務合併(續)

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。

#### (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36)(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、非控權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。

### 3 重大會計政策概要(續)

#### (a) 合併基準(續)

##### (v) 與非控權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，於結算日的非控權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權股東權益是作為年度溢利或虧損總額在非控權股東權益與本公司權益股東之間的分配呈列於合併綜合收益表中。

與本集團非控權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權股東權益，代價金額與非控權股東權益的賬面值之間的差額確認為儲備變動。附屬公司中非控權股東權益應佔的虧損會分配至非控權股東權益，即便如此處理會導致非控權股東權益出現虧絀結餘。

#### (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。

## 3 重大會計政策概要(續)

### (b) 外幣(續)

#### (ii) 海外經營業務(續)

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。

### (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。

### 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)

###### 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。

###### 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。

## 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) 重新分類至投資物業

物業的用途由擁有人佔用轉變為投資物業時，該物業按成本減累計折舊及減值虧損計量(見附註3(j)(ii))。

##### (iii) 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。

##### (iv) 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10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。

## 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20至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10至20年內按直線法計算攤銷以分配所收購商標成本。

#### (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。

### 3 重大會計政策概要(續)

#### (g) 無形資產(續)

##### (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期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。

#### (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。

## 3 重大會計政策概要(續)

### (j) 減值(續)

#### (i) 非衍生金融資產(續)

##### *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)的差額。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。

## 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。

#### (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。

### 3 重大會計政策概要(續)

#### (l) 僱員福利(續)

##### (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。

## 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非羽絨服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。透過商場及零售店鋪銷售的品牌羽絨服及非羽絨服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。

#### (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。

## 3 重大會計政策概要(續)

### (r) 所得稅(續)

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。

### (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响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。

### 3 重大會計政策概要(續)

#### (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。

#### (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。

# 合併財務報表附註

## 3 重大會計政策概要(續)

### (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二零一三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1號修訂本，呈列財務報表	二零一二年七月一日
國際財務報告準則第10號，合併財務報表	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第13號，公允價值計量	二零一三年一月一日
國際會計準則第27號，獨立財務報表(二零一一年)	二零一三年一月一日
經修訂國際會計準則第19號，僱員福利	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第9號，金融工具	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。

#### 4 公允價值的釐定(續)

(c) 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。

(d) 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

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。

## 5 財務風險管理(續)

### (a) 信貸風險(續)

#### (i) 貿易及其他應收款項(續)

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：

	二零一三年				二零一二年			
	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	
<b>本集團</b>								
計息借貸	1,777,139	975,198	2,752,337	2,656,086	1,758,067	—	1,758,067	1,740,662
貿易及其他								
應付款項	1,618,632	—	1,618,632	1,618,632	1,329,913	—	1,329,913	1,329,913
應付關連方款項	12,237	—	12,237	12,237	604	—	604	604
非流動其他								
應付款項	—	191,939	191,939	179,268	—	360,466	360,466	330,439
	<u>3,408,008</u>	<u>1,167,137</u>	<u>4,575,145</u>	<u>4,466,223</u>	<u>3,088,584</u>	<u>360,466</u>	<u>3,449,050</u>	<u>3,401,618</u>
<b>本公司</b>								
計息借貸	1,777,038	975,198	2,752,236	2,655,986	1,457,016	—	1,457,016	1,444,793
貿易及其他								
應付款項	7,058	—	7,058	7,058	1,117	—	1,117	1,117
	<u>1,784,096</u>	<u>975,198</u>	<u>2,759,294</u>	<u>2,663,044</u>	<u>1,458,133</u>	<u>—</u>	<u>1,458,133</u>	<u>1,445,910</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：

	二零一三年		二零一二年	
	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
<b>本集團</b>				
計息借貸	2.61%	(2,656,086)	2.24%	(1,740,662)
已抵押銀行存款	3.30%	1,412,781	3.50%	862,738
到期日超過三個月的				
定期存款	3.07%	233,230	3.26%	471,021
現金及現金等價物	0.59%	1,935,356	0.99%	1,906,951
其他金融資產	4.85%	460,000	6.94%	755,000
		<u>1,385,281</u>		<u>2,255,048</u>
<b>本公司</b>				
計息借貸	2.61%	(2,655,986)	2.20%	(1,444,793)
現金及現金等價物	0.04%	220,270	0.12%	137,141
		<u>(2,435,716)</u>		<u>(1,307,652)</u>

#### (ii) 敏感度分析

於二零一三年三月三十一日，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4,461,000元(二零一二年：人民幣13,320,000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			
	二零一三年		二零一二年	
	千美元	千港元	千美元	千港元
銀行存款	2,447	236,718	5,796	188,366
貿易應收款項	9,773	—	6,801	—
預付原材料及 服務供應商的款項	4,521	—	—	—
貿易應付款項	(5,453)	—	—	—
計息借貸	—	(1,878,995)	—	(1,565,000)
	<u>11,288</u>	<u>(1,642,277)</u>	<u>12,597</u>	<u>(1,376,634)</u>

#### 本公司

	於三月三十一日	
	二零一三年	二零一二年
	千港元	千港元
銀行存款	78,261	37,456
計息借貸	(1,878,995)	(1,200,000)
	<u>(1,800,734)</u>	<u>(1,162,544)</u>

## 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。

	二零一三年		二零一二年	
	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%	(132,633)	10%	(111,593)
美元	10%	5,308	10%	6,018

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	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
可供出售金融資產(附註27)	二級	1,642,784	1,467,550
衍生金融負債(附註33)	二級	10,400	14,230
應付或然代價(附註32及附註33)	三級	5,382	191,067

於二零一三年及二零一二年三月三十一日，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。

## 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、女裝及休閒裝)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
<b>呈報分部收入</b>	<b>7,093,695</b>	<b>956,964</b>	<b>1,312,850</b>	<b>9,363,509</b>
<b>呈報分部經營溢利</b>	<b>1,533,866</b>	<b>175,380</b>	<b>(41,952)</b>	<b>1,667,294</b>
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

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
<b>呈報分部收入</b>	<b>6,119,492</b>	<b>909,389</b>	<b>1,368,880</b>	<b>8,397,761</b>
<b>呈報分部經營溢利</b>	<b>1,280,177</b>	<b>125,459</b>	<b>314,050</b>	<b>1,719,686</b>
折舊	36,141	642	37,152	73,935

**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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>收入</b>		
呈報分部收入	9,363,509	8,397,761
分部間收入對銷	(38,970)	(21,699)
合併收入	<u>9,324,539</u>	<u>8,376,062</u>

	截至三月三十一日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>除所得稅前溢利</b>		
源自本集團外部客戶的呈報分部溢利	1,667,294	1,719,686
攤銷開支	(58,135)	(34,199)
政府補貼	40,505	24,342
出售附屬公司之收益	—	3,191
減值虧損	(256,064)	—
未分配開支	(121,930)	(91,627)
融資收入	305,492	148,080
融資成本	(120,246)	(47,737)
除所得稅前合併溢利	<u>1,456,916</u>	<u>1,721,736</u>

# 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	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	13,868	18,786
政府補貼	(ii)	40,505	24,342
出售附屬公司所得收益		—	3,191
其他收入		<u>54,373</u>	<u>46,319</u>
其他開支－捐款		<u>(5,698)</u>	<u>(8,027)</u>

(i) 商標使用權收入來自其他公司使用本集團品牌。

(ii) 截至二零一三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40,505,000元(二零一二年：人民幣24,342,000元)。

## 9 銷售及分銷開支

	截至三月三十一日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
廣告	301,758	250,144
宣傳	607,360	482,990
商場特許銷售費	682,609	588,661
僱員開支	590,567	416,472
銷售佣金	74,988	70,480
稅項及額外費用	80,742	78,336
應酬及出差費用	84,046	88,568
折舊	61,049	44,863
租金	142,148	135,356
攤銷	57,394	33,513
其他	99,693	78,752
總額	<u>2,782,354</u>	<u>2,268,135</u>

## 10 僱員開支

	截至三月三十一日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
薪酬、薪金及其他福利	709,098	509,427
定額供款計劃的供款	58,230	44,128
	<b>767,328</b>	<b>553,555</b>

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、銷售及分銷開支及行政開支：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	4,476,147	4,178,516
將存貨撥備至可變現淨值	127,843	8,912
折舊		
– 根據經營租賃租出資產	1,200	865
– 其他資產	99,122	73,070
攤銷	58,135	34,199
經營租賃費用	181,969	171,054
呆壞賬減值撥備／(撥回)	21,283	(9,814)
核數師薪酬	6,950	6,600

# 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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>於損益確認：</b>		
銀行存款利息收入	72,315	60,884
可供出售金融資產利息收入	68,738	76,239
其他金融資產利息收入	27,424	1,730
或然代價公允價值變動(附註33)	133,185	—
衍生金融負債公允價值變動(附註33)	3,830	—
外匯收益淨額	—	9,227
融資收入	<u>305,492</u>	<u>148,080</u>
計息貸款利息	(60,713)	(24,629)
銀行費用	(40,693)	(20,989)
或然代價公允價值變動(附註33)	—	(1,957)
衍生金融負債公允價值變動(附註33)	—	(162)
外匯虧損淨額	<u>(18,840)</u>	<u>—</u>
融資成本	<u>(120,246)</u>	<u>(47,737)</u>
於損益確認的融資收入淨額	<u>185,246</u>	<u>100,343</u>
<b>於其他綜合收益確認：</b>		
匯兌差額—境外業務	13,214	13,557
可供出售金融資產之公允價值變動淨額	8,975	(18,075)
於其他綜合收益確認的融資收入所得稅	<u>(2,244)</u>	<u>2,023</u>
於其他綜合收益確認的融資收入淨額，除稅	<u>19,945</u>	<u>(2,495)</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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>即期稅項開支</b>		
中國所得稅撥備	622,094	318,439
<b>遞延稅項收益</b>		
暫時差異的產生(附註23)	(217,792)	(47,448)
	<b>404,302</b>	<b>270,991</b>

- (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Bosideng America Inc.、Bosideng UK Limited及Bosideng Retail 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。

截至二零一三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%，惟江蘇波司登服裝發展有限公司(一家外資企業)根據二零零八年一月一日起生效的企業所得稅法(「企業所得稅法」)過渡安排於二零一二年享有相關所得稅率減半優惠，惟其後須按25%的標準所得稅率繳稅。

截至二零一三年三月三十一日止年度的實際稅率約為27.8%，較標準中國所得稅率25%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所致。截至二零一二年三月三十一日止年度的實際稅率約為15.7%，主要是由於當年本集團更多附屬公司合資格適用外商投資企業所得稅率減半優惠。

# 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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>1,456,916</u>	<u>1,721,736</u>
以適用中國所得稅率25%計算的所得稅	364,229	430,434
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	24,987	12,058
不可扣稅開支	16,921	24,028
中國業務的稅項減免影響	(1,986)	(195,109)
其他	151	(420)
所得稅開支	<u>404,302</u>	<u>270,991</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					
	二零一三年			二零一二年		
	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	13,214	—	13,214	13,557	—	13,557
可供出售金融資產						
— 公允價值變動淨額	8,975	(2,244)	6,731	(18,075)	2,023	(16,052)
其他綜合收益	<u>22,189</u>	<u>(2,244)</u>	<u>19,945</u>	<u>(4,518)</u>	<u>2,023</u>	<u>(2,495)</u>

**13 所得稅開支(續)**

(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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年初結餘	215,462	199,254
通過業務合併收購	—	18,641
年度即期所得稅撥備	622,094	318,439
出售附屬公司	—	1,452
年內付款	(570,426)	(322,324)
年末應付所得稅	<u>267,130</u>	<u>215,462</u>

# 合併財務報表附註

## 14 董事薪酬

董事薪酬詳情如下：

截至二零一三年三月三十一日止年度

	薪金、 津貼及其他		酌情 支付的花紅	按股權		合計
	董事袍金 人民幣千元	實物福利 人民幣千元		結算以股份 支付款項 人民幣千元	定額供款 計劃的供款 人民幣千元	
<b>執行董事</b>						
高德康	480	4,414	—	—	—	4,894
梅冬	180	2,168	—	—	68	2,416
高妙琴	180	967	—	—	—	1,147
孔聖元	180	1,088	—	—	11	1,279
黃巧蓮	180	1,021	—	—	28	1,229
王韻蕾(於二零一三年 五月一日辭任)	180	—	—	—	68	248
<b>非執行董事</b>						
沈敬武(於二零一三年 五月一日辭任)	—	—	—	—	—	—
<b>獨立非執行董事</b>						
董炳根	330	—	—	—	—	330
蔣衡傑(於二零一三年 五月一日辭任)	330	—	—	—	—	330
王耀	330	—	—	—	—	330
魏偉峰	385	—	—	—	—	385
	<u>2,755</u>	<u>9,658</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>175</u>	<u>12,588</u>

**14 董事薪酬(續)**

截至二零一二年三月三十一日止年度

	薪金、 津貼及其他		酌情 支付的花紅	按股權		合計
	董事袍金	實物福利		結算以股份	定額供款	
	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
<b>執行董事</b>						
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
<b>非執行董事</b>						
沈敬武	—	—	—	—	—	—
<b>獨立非執行董事</b>						
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>

截至二零一三年及二零一二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。

截至二零一三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(二零一二年：人民幣468,000元)。

# 合併財務報表附註

## 15 五名最高薪人士

截至二零一三年三月三十一日止年度，五位最高薪人士中三位(二零一二年：三位)為董事，其薪酬已於附註14披露。其餘兩位(二零一二年：兩位)人士的薪酬總額如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
薪金及其他酬金	2,370	1,847
酌情支付的花紅	2,397	186
退休計劃供款	18	13
	<u>4,785</u>	<u>2,046</u>

其餘兩位(二零一二年：兩位)最高薪人士的薪酬範圍如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
1,000,001 港元至 1,500,000 港元 (相當於人民幣 809,101 元至人民幣 1,213,650 元)	—	2
1,500,001 港元至 2,000,000 港元 (相當於人民幣 1,213,651 元至人民幣 1,618,200 元)	1	—
3,500,001 港元至 4,000,000 港元 (相當於人民幣 2,831,851 元至人民幣 3,236,400 元)	1	—
	<u>2</u>	<u>2</u>

## 16 本公司權益股東應佔溢利

截至二零一三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 78,333,000 元(二零一二年：虧損人民幣 47,352,000 元)。

**17 股息**

(i) 年內應付本公司權益股東的股息：

	<b>截至三月三十一日止年度</b>	
	<b>二零一三年</b>	<b>二零一二年</b>
	<b>人民幣千元</b>	<b>人民幣千元</b>
宣派及支付中期股息每股普通股人民幣4.9分 (二零一二年：中期股息每股普通股人民幣3.8分)	<b>389,958</b>	304,279
結算日後擬派末期股息每股普通股人民幣5.2分 (二零一二年：每股普通股人民幣9.8分)	<b>413,743</b>	780,717
	<b>803,701</b>	1,084,996

結算日後擬派末期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。

	<b>截至三月三十一日止年度</b>	
	<b>二零一三年</b>	<b>二零一二年</b>
	<b>人民幣千元</b>	<b>人民幣千元</b>
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9.8分(二零一二年：末期股息每股普通股 人民幣6.8分)	<b>780,717</b>	528,520
年內已批准及支付的特別股息無 (二零一二年：每股普通股人民幣6分)	<b>—</b>	466,341
	<b>780,717</b>	994,861

# 合併財務報表附註

## 18 每股盈利

截至二零一三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權益股東應佔溢利人民幣1,078,650,000元(二零一二年：人民幣1,436,642,000元)及截至二零一三年三月三十一日止年度已發行普通股的加權平均股數7,957,797,000股(二零一二年：7,854,046,000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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
普通股權益股東應佔溢利	<u>1,078,650</u>	<u>1,436,642</u>

普通股加權平均股數(千股)：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一三年	二零一二年
於四月一日已發行普通股	7,979,254	7,772,350
因業務合併所發行普通股的影響(附註35)	—	95,669
因股份獎勵計劃所持庫存股份的影響(附註36)	<u>(21,457)</u>	<u>(13,973)</u>
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均股數	<u>7,957,797</u>	<u>7,854,046</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣分)	13.55	18.29

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33)的攤薄影響四捨五入至最接近的兩個小數位時為零，故截至二零一三年三月三十一日止年度，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

由於發行予本集團一間附屬公司的非控權股東沽出認沽期權相關的潛在普通股(附註33)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。

**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
<b>成本：</b>						
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	—	—	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	—	(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
添置	151,473	6,639	47,466	21,772	179,805	407,155
轉讓	22,869	—	3,212	6,580	(32,661)	—
匯率變動	(11,329)	—	(57)	—	(1,241)	(12,627)
重新分類至投資物業 (附註22)	(17,606)	—	—	—	—	(17,606)
出售	—	(120)	(29,206)	(5,918)	—	(35,244)
於二零一三年三月						
三十一日	549,616	25,888	241,672	84,192	311,779	1,213,147

# 合併財務報表附註

## 19 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

	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
<b>累計折舊：</b>						
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	—	—	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)
年內折舊費用	(9,141)	(2,409)	(58,310)	(29,262)	—	(99,122)
匯率變動	52	—	6	—	—	58
重新分類至投資物業 (附註22)	2,432	—	—	—	—	2,432
出售	—	103	26,943	5,753	—	32,799
於二零一三年三月						
三十一日	(24,174)	(10,283)	(121,354)	(44,688)	—	(200,499)
<b>賬面淨值：</b>						
於二零一三年						
三月三十一日	<u>525,442</u>	<u>15,605</u>	<u>120,318</u>	<u>39,504</u>	<u>311,779</u>	<u>1,012,648</u>
於二零一二年						
三月三十一日	<u>386,692</u>	<u>11,392</u>	<u>130,264</u>	<u>40,579</u>	<u>165,876</u>	<u>734,803</u>

於二零一三年三月三十一日，除賬面值人民幣284,466,000元的永久業權土地及樓宇位於英國外，其他樓宇全部位於中國內地。本集團於二零一一年六月收購位於英國的物業，作為本集團歐洲旗艦店及歐洲總部。

二零一三年三月三十一日，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。

二零一三年三月三十一日，本集團亦就收購均位於中國的零售店舖物業預付人民幣19,776,000元(二零一二年三月三十一日：人民幣118,502,000元)。

## 19 物業、廠房及設備(續)

本公司

	汽車及其他 人民幣千元
<b>成本：</b>	
於二零一一年、二零一二年及二零一三年三月三十一日	1,609
<b>累計折舊：</b>	
於二零一一年三月三十一日	(1,007)
年內折舊費用	(424)
於二零一二年三月三十一日	(1,431)
年內折舊費用	(161)
於二零一三年三月三十一日	(1,592)
<b>賬面淨值：</b>	
於二零一三年三月三十一日	17
於二零一二年三月三十一日	178

## 20 預付租賃款項

	本集團 於三月三十一日	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>成本：</b>		
於四月一日	35,770	32,434
添置	—	3,336
於三月三十一日	35,770	35,770
<b>累計攤銷：</b>		
於四月一日	(1,917)	(1,231)
年內攤銷費用	(741)	(686)
於三月三十一日	(2,658)	(1,917)
<b>賬面淨值：</b>		
於三月三十一日	33,112	33,853

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。

# 合併財務報表附註

## 21 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
<b>成本：</b>				
於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	484,312	245,113	201,765	931,190
於二零一二年及 二零一三年三月三十一日	777,053	597,882	206,765	1,581,700
<b>攤銷及減值虧損：</b>				
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	—	(165,282)	(4,288)	(169,570)
年內攤銷費用	—	(47,098)	(10,296)	(57,394)
減值虧損	(89,274)	(166,790)	—	(256,064)
於二零一三年三月三十一日	(89,274)	(379,170)	(14,584)	(483,028)
<b>賬面淨值：</b>				
於二零一三年三月三十一日	687,779	218,712	192,181	1,098,672
於二零一二年三月三十一日	777,053	432,600	202,477	1,412,130

客戶關係及商標攤銷已計入合併綜合收益表的「銷售及分銷開支」內。

## 21 無形資產及商譽(續)

### 有關客戶關係的減值虧損

收購本集團非羽絨服分部內的男裝及女裝業務所產生的客戶關係通過應用收入法—多期超額盈利法按公允價值初步釐定，惟於15年及8年估計選礦期間分別須予年度攤銷。基於最新市況及男裝與女裝的預計業務表現，董事評估客戶關係的可收回金額，得出結論，即所涉來自經銷商的估計未來經濟利益遠低於本集團先前預測的水平。男裝與女裝客戶關係的可收回金額乃基於其各自的使用價值估計，通過應用收入法—多期超額盈利法釐定。

根據評估，男裝與女裝客戶關係的賬面值乃確定為高於其各自的可收回金額，故分別於損益確認人民幣51,790,000元(二零一二年：零)及人民幣115,000,000元(二零一二年：零)的減值虧損。男裝與女裝客戶關係的使用價值的估計乃分別利用22%及24%的貼現率釐定。

### 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：

	<b>本集團</b>	
	<b>於三月三十一日</b>	
	<b>二零一三年</b>	二零一二年
	<b>人民幣千元</b>	人民幣千元
男裝	<b>228,467</b>	292,741
女裝	<b>459,312</b>	484,312
	<b>687,779</b>	777,053

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，男裝現金產生單位及女裝現金產生單位的賬面值乃確定為高於其各自的可收回金額，故分別於損益確認人民幣64,274,000元(二零一二年：零)及人民幣25,000,000元(二零一二年：零)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23%的稅後貼現率釐定。

# 合併財務報表附註

## 22 投資物業

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>成本：</b>		
於四月一日	18,666	—
添置	—	19,129
物業、廠房及設備的重新分類(附註19)	17,606	—
匯率變動影響	(960)	(463)
於三月三十一日	<u>35,312</u>	<u>18,666</u>
<b>累計折舊：</b>		
於四月一日	(845)	—
年內費用	(1,200)	(865)
物業、廠房及設備的重新分類(附註19)	(2,432)	—
匯率變動影響	87	20
於三月三十一日	<u>(4,390)</u>	<u>(845)</u>
<b>賬面淨值：</b>		
於三月三十一日	<u>30,922</u>	<u>17,821</u>

投資物業包括租予第三方的土地及樓宇。二零一三年三月三十一日，永久業權投資物業人民幣16,038,000元(二零一二年三月三十一日：人民幣17,281,000元)指位於英國的土地及樓宇，而租賃投資物業人民幣14,884,000元(二零一二年三月三十一日：零)指位於中國內地的樓宇。本集團根據經營租賃出租投資物業。租賃的租金一般根據與第三方訂立的為期五至八年的租約釐定。

二零一三年三月三十一日，位於英國的投資物業的公允價值合共約為1,900,000英鎊(相當於人民幣18,120,000元)，此乃基於獨立專業合資格估值師Carter Towler LLP按公開市場現有用途基準進行的估值。位於中國內地的投資物業的公允價值合共約為人民幣19,758,000元，此乃基於獨立專業合資格估值師蘇州東華資產評估有限公司按公開市場現有用途基準進行的估值。

截至二零一三年三月三十一日止年度，租金收入人民幣3,081,000元(二零一二年：人民幣1,638,000元)已於損益內確認。

## 22 投資物業(續)

本集團於不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃款項總額為如下應收款項：

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一三年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元
一年內	1,865	1,423
一年後但於五年內	5,401	6,498
五年後	242	1,277
	<u>7,508</u>	<u>9,198</u>

## 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	
	二零一三年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元
年初	(54,021)	5,272
透過業務合併收購	—	(107,867)
於損益確認(附註13(a))	217,792	47,448
於其他綜合收益確認(附註13(c))	(2,244)	2,023
出售附屬公司	—	(897)
年末	<u>161,527</u>	<u>(54,021)</u>
<b>指：</b>		
遞延稅項資產淨值	345,313	200,708
遞延稅項負債淨額	(183,786)	(254,729)
	<u>161,527</u>	<u>(54,021)</u>

# 合併財務報表附註

## 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	
於二零一一年三月三十一日	29,078	6,240	(48,151)	(111,000)	71,425	57,680	5,272
透過業務合併收購	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	(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>
撥入損益	22,170	8,906	45,774	27,517	93,112	20,313	217,792
從其他綜合收益扣除	—	—	—	—	—	(2,244)	(2,244)
於二零一三年三月三十一日	<u>72,633</u>	<u>11,566</u>	<u>(107,797)</u>	<u>(68,311)</u>	<u>141,419</u>	<u>112,017</u>	<u>161,527</u>

根據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。

## 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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
附屬公司的累計稅項虧損	<u>200,296</u>	<u>104,800</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>(2,830,738)</u>	<u>(1,797,888)</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二零一三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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
原材料	153,948	97,719
在製品	98,478	67,742
製成品	<u>1,718,567</u>	<u>1,233,400</u>
	<u>1,970,993</u>	<u>1,398,861</u>

於二零一三年三月三十一日，以可變現淨值計算的存貨約為人民幣542,818,000元(二零一二年：人民幣378,318,000元)。

# 合併財務報表附註

## 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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易應收款項	940,289	748,272	—	—
應收票據	73,794	101,693	—	—
	<b>1,014,083</b>	849,965	<b>—</b>	—
第三方其他應收款項：				
• 可抵扣增值稅	258,049	146,199	—	—
• 按金	233,805	185,486	38,711	28,072
• 支付僱員的預付款	11,242	9,376	—	—
• 其他	86,135	60,631	2,583	2,940
	<b>1,603,314</b>	1,251,657	<b>41,294</b>	31,012

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。

於二零一三年三月三十一日，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71,423,000元(二零一二年三月三十一日：人民幣74,304,000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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
信貸期內	942,660	775,661	—	—
逾期一至三個月內	57,842	69,741	—	—
逾期超過三個月但少於六個月	11,066	2,726	—	—
逾期超過六個月但少於十二個月	2,322	1,097	—	—
逾期一年以上	193	740	—	—
	<b>1,014,083</b>	849,965	<b>—</b>	—

## 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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年初	116,353	130,534	—	—
呆壞賬減值撥備／(撥回)	21,283	(9,814)	—	—
撤銷	(3,014)	(4,367)	—	—
年末	<u>134,622</u>	<u>116,353</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收益表內的行政開支。撥備賬的扣除額一般在預期不可收回額外現金時撤銷。

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4.8%至4.9%（二零一二年：6.7%至7.0%）。

## 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4.00%至6.81%（二零一二年：3.1%至6.8%）。

## 合併財務報表附註

### 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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
備用信用證	1,396,354	547,238
銀行借貸(附註31)	—	312,500
應付票據及信用證融資	16,427	3,000
	<u>1,412,781</u>	<u>862,738</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

二零一三年三月三十一日，本集團人民幣233,230,000元(二零一二年三月三十一日：人民幣471,021,000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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	3,581,367	3,240,710	220,270	137,141
減：已抵押銀行存款	(1,412,781)	(862,738)	—	—
三個月以上到期之定期存款	(233,230)	(471,021)	—	—
現金及現金等價物	<u>1,935,356</u>	<u>1,906,951</u>	<u>220,270</u>	<u>137,141</u>

### 30 現金及現金等價物(續)

銀行存款及手頭現金以下列貨幣計值：

	本集團 於三月三十一日		本公司 於三月三十一日	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
－人民幣	3,247,287	2,908,057	—	—
－美元	186,133	159,448	157,067	106,779
－港元	128,287	153,163	63,203	30,362
－英鎊	19,597	19,816	—	—
－歐元	63	226	—	—
	<u>3,581,367</u>	<u>3,240,710</u>	<u>220,270</u>	<u>137,141</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。

### 31 計息借貸

	本集團 於三月三十一日			
	二零一三年		二零一二年	
	名義利率	人民幣千元	名義利率	人民幣千元
<b>非即期</b>				
<b>無抵押銀行貸款</b>				
－美元	倫敦銀行同業 拆借利率+2.25%	919,098		—
<b>即期</b>				
<b>已抵押短期銀行貸款</b>				
－港元	香港銀行同業 拆息+1.4%至 香港銀行同業 拆息+2.7%	1,517,476	香港銀行同業 拆息+1.6%至 香港銀行同業 拆息+1.7%	1,268,589
－美元	倫敦銀行同業 拆借利率+1.8%	219,412	倫敦銀行同業拆 借利率+1.5%至 倫敦銀行同業拆 借利率+3.0%	472,073
<b>無抵押短期銀行貸款</b>				
－人民幣	6.6%	100		—
		<u>1,736,988</u>		<u>1,740,662</u>
		<u>2,656,086</u>		<u>1,740,662</u>

# 合併財務報表附註

## 31 計息借貸(續)

	本公司 於三月三十一日			
	二零一三年		二零一二年	
	名義利率	人民幣千元	名義利率	人民幣千元
<b>非即期</b>				
<b>無抵押銀行貸款</b>				
– 美元	倫敦銀行同業 拆借利率+2.25%	919,098		–
<b>即期</b>				
<b>已抵押短期銀行貸款</b>				
– 港元	香港銀行同業 拆息+1.4%至 香港銀行同業 拆息+2.7%	1,517,476	香港銀行同業 拆息+1.7%	972,720
– 美元	倫敦銀行同業 拆借利率+1.8%	219,412	倫敦銀行同業拆借 利率+1.5%至 倫敦銀行同業拆借 利率+3.0%	472,073
		<u>1,736,888</u>		<u>1,444,793</u>
		<u>2,655,986</u>		<u>1,444,793</u>

於二零一三年三月三十一日，以美元計值的無抵押長期銀行貸款人民幣919,098,000元(二零一二年三月三十一日：零)的到期日自結算日起計介乎23個月至29個月。有關貸款須待履行若干財務契諾後方會授出。於二零一三年三月三十一日，本集團遵守該等財務契諾。

二零一三年三月三十一日的銀行借貸人民幣1,736,888,000元(二零一二年三月三十一日：人民幣1,287,435,000元)以備用信用證擔保。

二零一三年三月三十一日的銀行借貸零元(二零一二年三月三十一日：人民幣453,227,000元)以已抵押存款(二零一二年三月三十一日：人民幣312,500,000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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易應付款項	544,897	450,623	—	—
其他應付款項及應計費用				
• 客戶按金	438,461	273,373	—	—
• 應付建設款項	49,474	21,925	—	—
• 應計返利及佣金	186,400	198,994	—	—
• 應計廣告開支	31,803	21,119	—	—
• 應計薪金及福利	144,176	142,405	1,642	1,117
• 應付增值稅	64,841	65,151	—	—
• 應付或然代價	—	96,099	—	—
• 應付股息	5,000	5,000	—	—
• 其他	153,580	55,224	5,416	—
	<u>1,618,632</u>	<u>1,329,913</u>	<u>7,058</u>	<u>1,117</u>

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內清償。

基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於一個月內或按要求償還	215,862	203,869	—	—
於一個月後但於三個月內到期	329,035	246,754	—	—
	<u>544,897</u>	<u>450,623</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

## 33 非流動其他應付款項

	本集團	
	於三月三十一日	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
應付或然代價	5,382	94,968
以現金結算之沽出認沽期權	173,886	235,471
	<u>179,268</u>	<u>330,439</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」)的70%股份及投票權益，獲得對女裝公司的控制權。根據買賣協議(「買賣協議」)，應付總代價包括現金代價人民幣148,000,000元、發行235,000,000股新普通股及或然代價(其金額視乎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(女裝公司的非控權股東)授出沽出認沽期權，賦予非控權股東權利於二零一五年三月三十一日後以現金及可變股份數目為代價出售其所持女裝公司全部權益。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純利而定，總代價不得超過人民幣900,000,000元。

### (i) 應付或然代價

於二零一三年三月三十一日，應付或然代價的公允價值為人民幣5,382,000元(二零一二年：人民幣191,067,000元)，當中零(二零一二年：人民幣96,099,000元)及人民幣5,382,000元(二零一二年：人民幣94,968,000元)分別計入本集團截至二零一三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。

年內結餘減少乃歸因於支付或然代價人民幣52,500,000元及應付或然代價的公允價值減少(該公允價值減少已計入損益(附註12)中)。

### (ii) 授予非控權股東的沽出認沽期權

於二零一三年三月三十一日，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173,886,000元(二零一二年：人民幣235,471,000元)，入賬列為非流動應付款項，並於其他儲備中相應增加。

於二零一三年三月三十一日，沽出認沽期權以股份結算部分的公允價值為人民幣10,400,000元(二零一二年：人民幣14,230,000元)，入賬列為衍生金融負債，公允價值變動於損益確認。

34 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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
按成本投資	—	—
墊付予附屬公司款項	2,408,466	2,542,264
投資受控特殊目的實體(附註36)	121,228	121,228
按股權結算以股份支付款項	76,066	76,066
	<u>2,605,760</u>	<u>2,739,558</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。

(a) 附屬公司

於二零一三年三月三十一日，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 (「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

# 合併財務報表附註

## 34 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	
<b>1) 於中國境外成立的企業(續)</b>					
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
波司登零售有限公司	英國 二零一二年 三月二十三日	1英鎊/1英鎊	-	100%	經銷非羽絨服飾
朗輝環球投資有限公司	英屬處女群島 (「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 (「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
<b>2) 於中國成立的外商獨資企業</b>					
波司登國際服飾(中國) 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

**34 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	
<b>3) 於中國成立的中外合資企業</b>					
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
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
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
上海雙羽服飾 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
<b>4) 於中國成立的內地公司</b>					
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

# 合併財務報表附註

## 34 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	
<b>4) 於中國成立的內地公司(續)</b>					
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	-	51%	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%	網絡諮詢及羽絨及非羽絨 服飾的電子商務
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%	經銷羽絨服飾
上海波司登電子商務有限公司	中國 二零一二年七月三十一日	人民幣28,000,000元/ 人民幣28,000,000元	-	100%	網絡經銷羽絨及 非羽絨服飾
山東冰飛服飾有限公司	中國 二零一二年三月五日	人民幣50,000,000元/ 人民幣50,000,000元		100%	採購及經銷羽絨服飾
山東冬翎城服飾有限公司	中國 二零一二年五月二十二日	人民幣9,500,000元/ 人民幣10,000,000元	-	95%	經銷羽絨及非羽絨服飾

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。

### 34 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36)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佣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。

二零一三年三月三十一日，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」。

### 35 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)
二零一一年四月一日	20,000,000	200	7,772,350	78
相等於人民幣(千元)		1,556		607
二零一一年四月一日 進行業務合併而發行 普通股(b)	20,000,000	200	7,772,350	78
	—	—	235,000	2
二零一二年及二零一三年 三月三十一日	20,000,000	200	8,007,350	80
相等於人民幣(千元)		1,556		622

## 35 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。透過股本的一系列變動，於香港公開發售及國際配售完成後，法定股本為200,000美元，分為20,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股。

### (b) 股本發行

根據買賣協議，本公司於二零一一年十一月四日增發235,000,000股普通股，作為收購女裝業務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。

## 36 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%。

於二零一三年三月三十一日，委託人購入53,508,000股本公司股份(二零一二年三月三十一日：28,096,000股)，總代價為人民幣71,778,000元(二零一二年三月三十一日：人民幣34,518,000元)(包括相關交易成本)。截至二零一三年三月三十一日，概無根據股份獎勵計劃獎勵選定僱員任何股份。

### 37 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	股本儲備	兌換儲備	留存盈利	合計
	人民幣千元 (附註37e)	人民幣千元 (附註37a)	人民幣千元 (附註37c)	人民幣千元	人民幣千元
<b>於二零一一年</b>					
三月三十一日結餘	2,843,200	76,066	(717,622)	260,829	2,462,473
<b>年內綜合收益總額</b>					
年內虧損	—	—	—	(47,352)	(47,352)
進行業務合併而發行普通股	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)
<b>於二零一二年</b>					
三月三十一日結餘	1,956,392	76,066	(784,578)	213,477	1,461,357
<b>年內綜合收益總額</b>					
年內虧損	—	—	—	(78,333)	(78,333)
匯兌差額－境外業務	—	—	(8,674)	—	(8,674)
股息(附註17)	(1,170,675)	—	—	—	(1,170,675)
<b>於二零一三年</b>					
三月三十一日結餘	785,717	76,066	(793,252)	135,144	203,675

#### (a) 股本儲備

於二零一三年及二零一二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。

## 37 儲備(續)

### (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。

本公司二零一三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203,675,000元(二零一二年：人民幣1,461,357,000元)。

### (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，以及繼續業務的未來發展。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。

二零一三年及二零一二年三月三十一日的負債比率如下：

	附註	本集團		本公司	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
負債：					
— 計息借貸	31	2,656,086	1,740,662	2,655,986	1,444,793
— 貿易及其他應付款項	32	1,618,632	1,329,913	7,058	1,117
— 應付關連方款項	39	12,237	604	—	—
— 非流動其他應付款項	33	179,268	330,439	—	—
— 衍生金融負債	33	10,400	14,230	—	—
負債總額		4,476,623	3,415,848	2,663,044	1,445,910
股東權益		7,098,387	7,138,241	204,297	1,461,979
負債比率		63.1%	47.9%	1303.5%	98.9%

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。

### 38 承擔及或然負債

#### (a) 資本承擔

本集團於二零一三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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已訂約	75,478	153,076
已授權但並未訂約	30,281	88,104
	<u>105,759</u>	<u>241,180</u>

本公司於二零一三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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於一年內	141,688	136,724	403	73
一年後但於五年內	195,271	294,587	504	—
五年後	3,464	1,078	—	—
	<u>340,423</u>	<u>432,389</u>	<u>907</u>	<u>73</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。截至二零一三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682,609,000元(二零一二年：人民幣588,661,000元)。

#### (c) 或然負債

二零一三年三月三十一日，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

## 39 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

**39 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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>原材料採購</b>				
波司登股份有限公司	171	153	—	—
中科波司登	3,487	11,064	—	—
總額	<u>3,658</u>	<u>11,217</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>物業租賃的租金開支</b>				
波司登股份有限公司	7,466	6,456	—	—
上海波司登控股集團 有限公司	—	659	—	—
山東康博	2,135	2,135	—	—
江蘇蘇甬	2,185	1,307	—	—
總額	<u>11,786</u>	<u>10,557</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>加工費</b>				
波司登股份有限公司	396,983	444,508	—	—
山東康博	27,805	7,340	—	—
江蘇康欣	4,577	16,100	—	—
江蘇蘇甬	640	—	—	—
總額	<u>430,005</u>	<u>467,948</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

# 合併財務報表附註

## 39 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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>綜合服務費</b>				
波司登股份有限公司(i)	<u>3,700</u>	<u>6,427</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總額	<u>3,700</u>	<u>6,427</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>獲得租賃預付款項</b>				
波司登股份有限公司	<u>—</u>	<u>3,336</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總額	<u>—</u>	<u>3,336</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

主要管理人員的薪酬於附註14披露。

(i) 該費用主要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。

上述關連方交易構成了上市規則第十四A章所界定的關連交易或持續關連交易。上市規則第十四A章所要求的披露資料載於董事會報告書持續關連交易一節。

### 39 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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>應收以下人士的其他應收款項：</b>				
波司登股份有限公司	94,382	86,102	—	—
江蘇康欣	13	101	—	—
中科波司登	—	2,072	—	—
	<u>94,395</u>	<u>88,275</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
應收關連方款項總額	<u>94,395</u>	<u>88,275</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>應付以下人士的貿易應付款項：</b>				
山東康博	9,875	—	—	—
中科波司登	1,828	—	—	—
江蘇蘇甬	—	604	—	—
	<u>11,703</u>	<u>604</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
應付以下人士的其他應付款項：				
山東康博	534	—	—	—
	<u>534</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
應付關連方款項總額	<u>12,237</u>	<u>604</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

### 40 結算日後事項

- (i) 二零一三年三月三十一日後，本公司建議向本公司權益股東派付末期股息人民幣413,743,000元，相當於每股普通股人民幣5.2分。

### 41 最終控股公司

董事視本公司截至二零一三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(董事會主席)(附註1及2)

梅冬女士

孔聖元博士

高妙琴女士

黃巧蓮女士

麥潤權先生

芮勁松先生

### 獨立非執行董事

董炳根先生(附註1, 2及3)

王耀先生(附註1, 2及3)

魏偉峰博士(附註3)

廉潔先生(附註3)

## 公司秘書及合資格會計師

麥潤權先生

## 授權代表

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](mailto: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17樓1712-1716室

### 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

中國農業銀行股份有限公司常熟市支行  
中國銀行股份有限公司常熟市支行  
中國建設銀行股份有限公司常熟市支行  
中國民生銀行股份有限公司蘇州市支行  
星展銀行有限公司香港分行  
交通銀行股份有限公司香港分行

附註：

- (1) 薪酬委員會成員，王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，魏博士為委員會之主席

# 股東信息

## 重要日期

### 暫停辦理股份過戶登記手續

二零一三年八月二十六日至二零一三年八月二十八日  
(出席股東週年大會的股東)(包括首尾兩日)

二零一三年九月三日至二零一三年九月四日  
(可獲發末期股息的股東)(包括首尾兩日)

### 股東週年大會

二零一三年八月二十八日

## 股息

末期股息 : 每股普通股 6.5 港仙  
派發日期 : 約於二零一三年九月十二日

## 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