

2017/18
年報



波司登
BOSIDENG

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

公司簡介

波司登國際控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）是中華人民共和國（「中國」）知名的羽絨服裝品牌運營商。本集團創始於1976年，包括創始人高德康先生在內的11個農民，以8台家用縫紉機開始艱苦卓絕的創業歷程。

本集團專心專注羽絨服領域，成為消費者公認的羽絨服專家，引領行業發展。目前，本集團旗下羽絨服品牌包括「波司登」、「雪中飛」、「冰潔」等，通過這些品牌，本集團得以滿足不同客戶群體的需求及鞏固其在中國市場的領導地位。其中，波司登品牌羽絨服連續23年（1995-2017年）全國銷量遙遙領先。

在聚焦核心羽絨服業務的基礎上，本集團亦積極尋找收購發展潛力大、聲譽良好的非羽絨服品牌之機會。目前，本集團的非羽絨服品牌包括：杰西女裝、邦寶女裝、柯利亞諾女裝、柯羅芭女裝，以及颯美特校服等。

本集團積極實施品牌發展戰略，擁有「中國世界名牌產品」及「中國紡織服裝領軍品牌」等多項榮譽。未來，集團將繼續聚焦羽絨服核心主業，以品牌建設為核心，升級產品及渠道，致力於成為全球最受尊敬的功能服飾集團。

目 錄

| | |
|-----|--------------|
| 2 | 財務摘要 |
| 3 | 董事長報告書 |
| 6 | 管理層討論及分析 |
| 32 | 企業管治報告 |
| 40 | 董事及高級管理層 |
| 44 | 董事會報告書 |
| 61 | 獨立核數師報告 |
| 67 | 綜合損益及其他全面收益表 |
| 69 | 綜合財務狀況表 |
| 71 | 綜合權益變動表 |
| 73 | 綜合現金流量表 |
| 75 | 綜合財務報表附註 |
| 150 | 公司資料 |
| 152 | 股東信息 |

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3月31日止年度 | | | | |
|------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2018年 | 2017年 | 2016年 | 2015年 | 2014年 |
| 收入 | 8,880,792 | 6,816,599 | 5,787,321 | 6,292,569 | 8,237,894 |
| 毛利 | 4,119,102 | 3,163,204 | 2,609,218 | 2,870,009 | 4,115,456 |
| 經營溢利 | 923,410 | 660,007 | 337,679 | 198,900 | 865,470 |
| 以下人士應佔溢利： | | | | | |
| 本公司權益股東 | 615,478 | 391,844 | 280,942 | 132,197 | 694,704 |
| 非控權股東權益 | 24,043 | (22,723) | (19,109) | 5,726 | 7,634 |
| 每股股息（港仙）： | | | | | |
| 中期 | 1.5 | 1.0 | – | 1.2 | 3.7 |
| 末期 | 3.5 | 0.5 | 2.6 | 1.0 | 2.0 |
| 特別 | 2.5 | – | – | – | – |
| 總計 | 7.5 | 1.5 | 2.6 | 2.2 | 5.7 |
| 非流動資產 | 3,484,607 | 3,635,768 | 2,698,105 | 2,765,824 | 2,900,778 |
| 流動資產 | 10,958,555 | 10,482,633 | 9,457,503 | 9,722,882 | 9,857,414 |
| 流動負債 | 4,337,362 | 4,382,897 | 4,550,876 | 3,919,967 | 2,807,280 |
| 非流動負債 | 323,032 | 380,277 | 152,427 | 1,154,840 | 2,573,679 |
| 淨流動資產 | 6,621,193 | 6,099,736 | 4,906,627 | 5,802,915 | 7,050,134 |
| 資產總值 | 14,443,162 | 14,118,401 | 12,155,608 | 12,488,706 | 12,758,192 |
| 總資產減流動負債 | 10,105,800 | 9,735,504 | 7,604,732 | 8,568,739 | 9,950,912 |
| 權益總值 | 9,782,768 | 9,355,227 | 7,452,305 | 7,413,899 | 7,377,233 |
| 毛利率(%) | 46.4 | 46.4 | 45.1 | 45.6 | 50.0 |
| 經營溢利率(%) | 10.4 | 9.7 | 5.8 | 3.2 | 10.5 |
| 淨溢利率(%)* | 6.9 | 5.7 | 4.9 | 2.1 | 8.4 |
| 每股盈利 | | | | | |
| — 基本（人民幣分） | 5.82 | 4.22 | 3.54 | 1.66 | 8.73 |
| — 攤薄（人民幣分） | 5.80 | 4.22 | 3.54 | 1.65 | 8.72 |
| 流動比率（倍） | 2.5 | 2.4 | 2.1 | 2.5 | 3.5 |
| 負債比率(%) | 23.9 | 31.9 | 45.5 | 47.7 | 44.2 |

* 淨溢利率乃按本公司權益股東應佔溢利所佔收入的百分比計算

致各位股東：

本人謹代表董事會欣然提呈公司截至2018年3月31日止年度之全年業績。

2017/2018財年，波司登堅定品牌自信，聚焦價值成長和高質量發展，以創新賦能品牌升級，經營業績穩健向好，本集團營業總額強勢走高，實現銷售收入約人民幣89億元，同比增長30.3%，實現歸屬股東淨利潤約人民幣6.2億元，同比增長57.1%。董事會建議分派末期股息每股普通股3.5港仙。為感謝我們的股東過去十年來對本集團的支持、關愛與信任，共享企業成長、收獲之喜悅，董事會特此建議派發上市十周年特別股息每股普通股2.5港仙。

羽絨服主業穩健增長·女裝業務增添新活力

2017/2018財年，本集團把握品牌服裝消費升級和服裝業企穩發展的市場機遇，持續推進產品創新、品質提升與品牌重塑，羽絨服核心業務與女裝業務雙雙向好。

年內，本集團對核心羽絨服業務的渠道、品牌形象以及零售運營全面升級，波司登、雪中飛和冰潔品牌羽絨服業務均取得理想的收入增長，繼續為本集團最大之收入來源，尤其是主品牌波司登羽絨服銷售業績已超越歷史最好年度。旗下時尚女裝品牌杰西、邦寶、柯利亞諾和柯羅芭的收入及淨利潤也顯著增長。新零售時代已經到來，本集團持續推進全渠道運營，使得電商銷售和線下收入同比增長分別約為50%和20%。同時，本集團加快傳統產業與互聯網信息技術深度融合，推進智能配送中心、「零售雲平台」建設，成果斐然。

年內，本集團所屬的杰西、邦寶、柯利亞諾和柯羅芭4個女裝品牌，保持良好增長勢頭。回顧期內，女裝業務總收入達到人民幣12億元，同比增長85.4%，女裝業務佔本集團總收入比重增長至13.0%，顯示本集團四季化、多品牌化策略初具成效。

上市十年不忘初心·探索品牌成功之道

2007年10月11日，本集團在香港主板掛牌上市，站到了品牌國際化和資本運營的新起點上，這是屬於我們的集體記憶。

十年來，本集團持續推進「以羽絨服業務為核心，多品牌化、四季化、國際化」策略，在核心品牌培育、品牌成長、品牌發展上不斷探索，推動品牌服裝轉型升級，本集團的核心羽絨服業務一直保持着中國市場銷量第一的業績。但是，在傳統服裝業整體「萎靡」的2012至2015年間，公司也受到產能過剩、過度擴張、品牌形象老化、產品差異化不足和電商衝擊等因素影響，出現庫存積壓、營收下滑，業績表現一度「疲軟」。近三年，受益於國內中高端消費的升級、商業模式的更新，以及公司強有力的轉型措施，業績重回上升通道，並持續穩健向好。

董事長報告書

十年探索前行，十年創新突破。其中，既有中國經濟宏觀產業環境的跌宕起伏，也有公司「摸着石頭過河」的成長挫折，更使我們真切地認識到：羽絨服作為消費者御寒首選，品類價值明確，全球羽絨服市場空間廣袤、前景誘人。有生命力的品牌一定要跟隨時代的變化而演變進化，唯有認真吸取正反兩方面的經驗教訓，主動擁抱變化，改變思維，改變行動，並持續增進與消費者的溝通，才能在時代的洪流中奔湧向前，引領行業發展。

聚焦聚力行必至·激活品牌做必成

波司登專注羽絨服42年，累計全球銷量超過了2億件，具備了專業競爭優勢和國際市場地位。當前，中國經濟已迎來高質量發展的新時代，「品牌自信」是波司登最大的「文化自信」。「波司登溫暖全世界」，這是我們的初心夢想，也是源於未來的使命召喚。

2018年是中國改革開放40周年，也是波司登全面提升核心競爭力的關鍵之年。改革永無止境，開放未有窮期，我們將堅守初心本業，持續打造品牌升級、產品領先、優質快反等核心競爭力，助力品牌重塑，激活品牌動能，走穩高質量發展之路。

升級品牌力，做強核心主業「羽絨+」。波司登品牌確立「全球熱銷的羽絨服專家」的戰略定位，本集團將聚焦羽絨服主業，整合上游優質生活功能相關的面料／原料、核心技術、研發機構等資源，重塑波司登主品牌為中高端時代品牌；我們將正確定位中端雪中飛、高性價比冰潔羽絨服，提升市場份額；同時借勢全球資源，往上佈局高端國際羽絨服品牌，致力於成為全球75億消費者首選的羽絨服品牌。

升級產品力，創新驅動高質量發展。本集團將整合國際前瞻性優質資源，持續推進商品品質升級、功能升級和時尚升級，構建商品核心競爭力。包括在現有高品質產品基礎上，全面提升面料、絨、毛、輔料、和生產工藝，並開發國際知名設計師合作款，彰顯品牌國際地位。

升級渠道力，優化終端支持和形象。本集團將重點投入資源拓展符合品牌定位的時代主流渠道，確保渠道高質量結構性升級，並持續加大對終端店鋪和加盟商的支持力度，改造升級終端店鋪，提升消費者購物體驗，進一步促進線下線上融合發展。

42年的風雲激蕩，更像是一個新的起點，讓我們共同期待大時代的新成長、共同期待波司登的新未來。

最後，我謹代表董事會感謝各位股東、業務合作伙伴及客戶長久以來對本集團的支持、理解及信任，亦衷心感謝全體員工的努力和貢獻。我們將以百倍信心和千倍努力，為股東創造更大價值！

高德康

董事長

2018年6月28日



管理層討論及分析

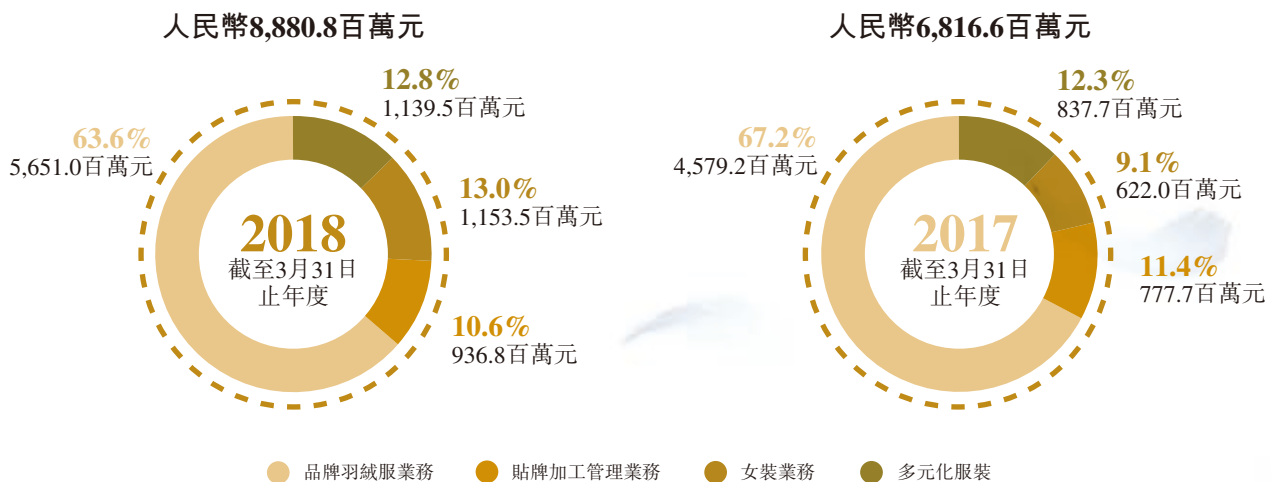
中國經濟正從高速度增長向高質量增長轉型，2017年供給側結構性改革取得重要進展，新舊動能轉換加快進行，經濟發展的質量和效益不斷提升。服裝行業經過多年深度調整持續復甦，終端消費回暖，線下渠道零售回暖、線上渠道保持較高增速。另外，中國消費模式的轉變和消費升級趨勢，使得企業必須加大品牌建設和產品創新力度，始終把消費者放在第一位。面對日益變化的市場，公司唯有力求創新，不斷與時俱進、緊貼市場潮流，才能持續保持穩定的市場地位。本財年，本集團通過深入推進品牌重塑、優化渠道結構、加大商品創新和零售大數據分析，不斷推出年輕時尚的產品，更好地滿足消費者需求，取得了不俗的經營業績，本集團羽絨服核心業務與女裝業務雙雙向好，保持良好增長勢頭。

收入分析

得益於服裝行業持續復甦回暖，以及近年來本公司庫存去化、渠道質量持續改善、創新時尚產品的推出和零售精細化運營管理，本財年品牌羽絨服業務收入增速加快，加上年內貼牌加工管理業務重點客戶訂單量提升、原有女裝品牌業務增長和新購女裝品牌的加入，以及多元化服裝業務佔比提升的貢獻，截至2018年3月31日止年度，本集團的收入約為人民幣8,880.8百萬元，較去年上升約30.3%。年內，品牌羽絨服業務繼續為本集團的最大收入來源，佔本集團收入的63.6%，而貼牌加工管理業務、女裝業務及多元化服裝業務分別佔本集團收入的10.6%、13.0%及12.8%。去年同期上述四項業務分別佔本集團收入的67.2%、11.4%、9.1%及12.3%。

品牌羽絨服業務、貼牌加工管理業務、女裝業務及多元化服裝業務年內的收入分別為人民幣5,651.0百萬元、人民幣936.8百萬元、人民幣1,153.5百萬元及人民幣1,139.5百萬元，按年分別上升23.4%、20.4%、85.4%及36.0%。

本集團按業務劃分之收入



品牌羽絨服業務：

近年來本集團致力於持續清理庫存和優化銷售網絡，經過幾年的努力，期初庫存已經恢復到健康水平，銷售網絡質量和結構也更為合理。隨着庫存結構的根本性改善以及本年度開發了更多和市場需求匹配度較高的產品，產品適銷性強，本財年銷售結構中絕大部分為新款。新舊款的產品售罄率都超過年度售罄計劃，同時本集團嚴格控制新舊款的銷售折扣，對於銷售收入的大幅提升和拉高毛利率起到了關鍵作用。本財年波司登品牌羽絨服業務收入創歷史較高，雪中飛和冰潔羽絨服也較上年分別錄得74.5%和23.9%的增長。



庫存管理

雖然庫存已經恢復到健康水平，但本集團仍然繼續執行嚴格的生產和產品規劃，部分銷售區域實現拉式補貨，避免不必要的庫存產生。本集團和經銷商的庫存意識得到加強，從營運和管理上根本控制庫存，實現貨品三年清零政策。年內，本集團繼續提升整體的營運能力，推動零售精細化管理。通過每周經營分析會議，及時聯動各個部門處理各項經營問題，共同制定應對方案。通過加強對終端零售數據分析，每周跟進各個品類商品的銷售情況，及時調整策略以最大可能提高商品售罄率，快速回應市場變化。

訂單管理

本集團在訂貨上進行更細緻的安排和管理，有別於以往由各大區域綜合下單，本財年將直營和批發訂貨完全分開，直營門店單店訂貨、按照單店的銷售需求匹配單店首鋪貨品，後期按照銷售反應拉式下單、拉式生產。通過商品零售數據的及時通報和分析，管控調整各直營門店和經銷商的訂貨結構，保證訂貨理性合理，對不同規模的經銷商實行不同的返利模式和訂貨模式（大經銷商實行自主訂貨總部引導模式，小經銷商實行分公司配貨模式），並能及時應市場變化而調整，實現和經銷商互利共贏，同步健康發展。

管理層討論及分析

優質快反

年內，本集團進一步加大供應鏈優質快反核心競爭力的建設，持續提升供應鏈管理運營效率。已實現訂貨會後只投產40%左右的期貨，待上市後根據市場終端數據反應從10月至12月份進行滾動下單，實現15天優質快反供應，拉補60%左右的市場所需訂單，有效提升了商品售罄率，最大程度控制了庫存風險。未來，集團仍將加大羽絨服智能化生產基地合作建設，為本集團進一步提升快反速度、品質升級提供支撐與保障。

物流配送

年內，本集團對位於常熟的「智能配送中心」進行改造，配送中心可直接輻射全國，所有存貨生產入庫、倉儲、物流配送均實現智能化操作，同時實現南京、蘇州、上海等區域的門店貨物直接配送。在常熟總倉的基礎上，又在成都設立西南區域分倉，大幅度提升西南區域的貨品配送效率，為拉式補貨和零售公司旺季調貨提供了快速響應。未來，本公司將在全國建設若干個區域倉，取消零售公司倉庫，貨品直配門店，顯著提升貨品周轉效率，同時可大幅降低存貨倉儲成本和安全庫存量。

信息化建設

2017年，本集團是服裝行業內第一家引入阿里巴巴的互聯網架構技術，搭建建立了私有雲平台—波司登新零售管理雲平台。該平台整合消費者、門店、零售公司、總部、供應商的會員數據、產品數據、銷售數據、庫存數據、工廠數據，借助外部技術推動羽絨服業務在O2O全渠道、貨品智能分配、會員分析、門店選址、優質快反等新零售業務創新嘗試，有助公司在會員服務、商品運營、渠道開拓、以及生產管理等方面提升運營效率和效益。公司在消費品行業應用雲計算、大數據技術，提升管理所做的示範效應顯著，本集團子公司「波司登羽絨服裝有限公司」被工業和信息化部授予「2017年兩化融合管理體系貫標示範企業」，該公司也是獲得工信部國家兩化融合標桿企業表彰的唯一服裝企業。

產品研發

因消費者對於羽絨服功能的要求不斷提高，本年內本集團在新品研發方面進行全新嘗試，推出極寒系列以及風衣系列，帶給市場新驚喜。極寒系列羽絨服優選含絨量90%、蓬鬆度達800的白鵝絨，並採用高密高織抗寒面料，能抵禦攝氏零下30度的極端嚴寒天氣，同時融入當下流行時尚元素，為消費者帶來全新的抗寒體驗。本集團與國內主流視頻網站愛奇藝合作，冠名並推出紀錄片《翻滾吧！地球》，深入中國最冷北極村，體驗-30℃極寒，使產品與節目完美融合，創造了很好的口碑效應，引發產品熱銷，極寒系列產品年度綜合售罄率高達90%以上，遠高於其他冬款羽絨服銷售的售罄率。極寒系列將在2018年冬持續開發、改進、提升，以更好地滿足消費者需求。此外，年內本集團新增風衣系列，打破了傳統羽絨服臃腫的固有印象，在保暖和時尚修身兩方面有很好的兼容平衡，贏得了消費者的青睞。



2016年首次推出並大受市場歡迎的迪士尼系列，本年內再接再厲，在材質選擇和設計剪裁上力求創新突破，通過印字、織帶等充分展現迪士尼的元素，使各個細節都蘊含個性和童真。2017年迪士尼推廣店舖由上一財年的42家增加至306家，店舖採用整體氛圍包裝和場景化營銷，並通過網紅探店、視頻直播、微博發文分享等提升互動性和體驗感，吸引更多消費者參與並形成轉化銷售，俘獲了一大批年輕粉絲，為品牌年輕化作出重要貢獻。



管理層討論及分析

品牌推廣

本集團將重心放在品牌建設和品牌推廣上，逐步提高消費者對品牌的認識，提升品牌價值與美譽度。圍繞消費者行為日曆、觸媒習慣進行品牌推廣傳播，讓更多的消費者感知到品牌及產品的變化，分渠道精準投放，在維持傳統媒介投放優勢情況下，引入並嘗試更多互聯網新玩法，塑造品牌力；重視消費者體驗，進行會員場景化營銷，有效提升會員粘性，助力營收達成；雙十一期間，鏈接時下熱點，與《中國有嘻哈》九強選手跨界合作，推出聯名款並在線上預售，引發搶購；拍攝MV《潮級暖的波司登》，進行多渠道聯動傳播，實現全網雙十一戰績人民幣568.0百萬元。另外，通過「泛會員管理」模式，以微信為社交互動載體，自建流量池，在積累品牌資產的同時，洞察消費者需求，打造線上線下會員營銷體驗閉環。2017年會員總量逾770萬，會員貢獻零售額及會員復購貢獻零售額同比大幅增長。日益壯大且忠實的會員群，將使我們進一步了解消費者的需求，並以此為基礎實現品牌長期可持續發展。

多品牌策略

本集團在聚焦波司登主品牌發展、重塑波司登主品牌為中高端時代品牌的同時，持續圍繞「羽絨+」，利用本集團在羽絨服生產、技術、分銷等方面的優勢，繼續發展中端的雪中飛、高性價比的冰潔羽絨服業務，以提升市場份額。

- 1) 雪中飛 (Snow Flying) 定位為「活力、時尚、運動」的年輕羽絨服，年內線下採用SPA模式（自有品牌服裝專業零售商模式），通過SPA模式做強後台支持體系、做強公司總部、直控終端。線上天貓旗艦店採用爆款主推策略，帶動流量、粉絲、轉化的顯著提升，實現天貓旗艦店單店銷售金額增長約兩倍的經營業績，邁出新零售實質性的一步。2017年雪中飛品牌羽絨服實現銷售約人民幣315.5百萬元，同比增長74.5%。
- 2) 冰潔 (Bengen) 在原來單純批發模式的基礎上，年內開啟新增自營零售網點，同時探索線上線下一體化新零售，朝向全渠道零售新模式持續發力；並開始嘗試延伸羽絨服以外其他品類，從「時尚、品質、優雅」的時尚羽絨服品牌，計劃轉型為全渠道、多品類運營的新時尚生活方式品牌。2017年冰潔品牌羽絨服實現銷售約人民幣203.3百萬元，同比增長23.9%。



管理層討論及分析

| 按品牌劃分之羽絨服業務收入 | | | | | |
|---------------|---------|------------------|---------|------------------|-------|
| 截至3月31日止年度 | | | | | |
| 品牌 | 2018年 | | 2017年 | | 變動 |
| | 人民幣百萬元 | 佔品牌羽絨服 銷售額百分比 | 人民幣百萬元 | 佔品牌羽絨服 銷售額百分比 | |
| 波司登 | 4,953.7 | 87.6% | 4,060.7 | 88.7% | 22.0% |
| 雪中飛 | 315.5 | 5.6% | 180.8 | 3.9% | 74.5% |
| 冰潔 | 203.3 | 3.6% | 164.0 | 3.6% | 23.9% |
| 其他品牌 | 112.5 | 2.0% | 102.8 | 2.2% | 9.5% |
| 其他 | 66.0 | 1.2% | 70.9 | 1.6% | -6.8% |
| 品牌羽絨服業務總收入 | 5,651.0 | 100.0% | 4,579.2 | 100.0% | 23.4% |

| 按銷售類別劃分之品牌羽絨服業務收入 | | | | | |
|-------------------|---------|------------------|---------|------------------|--------|
| 截至3月31日止年度 | | | | | |
| | 2018年 | | 2017年 | | 變動 |
| | 人民幣百萬元 | 佔品牌羽絨服 銷售額百分比 | 人民幣百萬元 | 佔品牌羽絨服 銷售額百分比 | |
| 自營 | 3,519.8 | 62.3% | 2,174.1 | 47.5% | 61.9% |
| 批發 | 2,065.2 | 36.5% | 2,334.2 | 51.0% | -11.5% |
| 其他* | 66.0 | 1.2% | 70.9 | 1.5% | -6.8% |
| 品牌羽絨服業務總收入 | 5,651.0 | 100.0% | 4,579.2 | 100.0% | 23.4% |

* 指與羽絨服產品有關的原材料銷售、租金及其他授權費等收入

管理層討論及分析

渠道管理方面，年內本集團繼續積極優化零售網絡，關閉低效店舖，以提升店舖質量，同時在購物中心、時尚百貨、核心商圈的專賣店加快渠道佈局，逐步提升購物中心等主流渠道的網點佔比。年內，針對不同區域市場體量與渠道質量，制定差異化渠道策略，三四線空白市場新增拓展，小體量的一二線市場持續加密，飽和市場通過「開、關、轉」優化渠道結構。同時，對關閉網點的梳理，公司也從低產、虧損的標準，轉向更為嚴格的品牌層面的要求，對批發市場、大賣場、商超渠道等和品牌定位、形象不符的非標準渠道，堅決關閉或調整為工廠店，並且不得新增。

年內，零售網點數量實現近年來首次正增長，於2018年3月31日，本集團羽絨服業務的零售網點總數較2017年3月31日淨增加174家至4,466家。自營零售網點和第三方經銷商經營的零售網點分別增加49家和125家至1,423家和3,043家。自營和第三方經銷商經營的零售網點分別佔整個零售網絡的32%和68%。

按羽絨服品牌劃分之零售網絡

| 於2018年3月31日 | 波司登 | | 雪中飛 | | 冰潔 | | 合計 店數 |
|-------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| | 店數 | 變動 | 店數 | 變動 | 店數 | 變動 | |
| 專賣店 | | | | | | | |
| 本集團經營 | 552 | 100 | 7 | -35 | 6 | 6 | 565 |
| 第三方經銷商經營 | 1,743 | -18 | 170 | 110 | 403 | 92 | 2,316 |
| 小計 | 2,295 | 82 | 177 | 75 | 409 | 98 | 2,881 |
| 寄售網點 | | | | | | | |
| 本集團經營 | 646 | -72 | 187 | 25 | 25 | 25 | 858 |
| 第三方經銷商經營 | 396 | -65 | 80 | 13 | 251 | -7 | 727 |
| 小計 | 1,042 | -137 | 267 | 38 | 276 | 18 | 1,585 |
| 合計 | 3,337 | -55 | 444 | 113 | 685 | 116 | 4,466 |

變動：與2017年3月31日相比

管理層討論及分析

羽絨服業務按地區劃分之零售網絡

| | 於2018年3月31日 | 於2017年3月31日 | 變動 |
|----|-------------|-------------|-----|
| 華東 | 1,599 | 1,495 | 104 |
| 華中 | 1,007 | 934 | 73 |
| 華北 | 368 | 424 | -56 |
| 東北 | 479 | 501 | -22 |
| 西北 | 542 | 533 | 9 |
| 西南 | 471 | 405 | 66 |
| 合計 | 4,466 | 4,292 | 174 |

地區

- 華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東
- 華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南
- 華北：北京、天津、河北
- 東北：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古
- 西北：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西
- 西南：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

貼牌加工管理業務：

年內，本集團的貼牌加工管理業務收入約為人民幣936.8百萬元，較去年增長20.4%，佔本集團收入的10.6%。銷售增長主要得益於公司進一步推進工廠製造自動化、標準化、智能化，提高生產效率及產品質量。同時公司調整策略，將核心資源聚集於目前的重點貼牌加工客戶，並與重點客戶確定中長期戰略合作規劃，大大增強了客戶的信心，各重點客戶訂單量均有較大提升。貼牌加工管理業務主要客戶有13家，來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務總收入的88.4%。

由於國內生產成本逐年上升，尤其是工資上漲更為明顯，為此，公司正規劃利用伊藤忠的資源將部分生產轉往越南等東南亞國家。目前首批訂單已經開始生產，下一步，將按東南亞工廠的工藝技術能力逐步轉移更多的基礎品類訂單，以降低人工成本。

女裝業務：

年內，本集團的女裝業務收入約人民幣1,153.5百萬元，受惠於2017年購入天津女裝，本集團女裝業務收入較去年同期大幅上升85.4%，女裝業務佔本集團總收入比重增長至13.0%。本集團旗下的杰西、邦寶、柯利亞諾和柯羅芭四個主要女裝品牌均保持良好增長勢頭，為本集團女裝業務發展添加了新動力。年內，各女裝品牌的收入分佈如下：

| 按品牌劃分之女裝業務收入 | | | | | | |
|--------------|---------|-----------------|--------|-----------------|-------|--|
| 截至3月31日止年度 | | | | | | |
| 品牌 | 2018年 | | 2017年 | | 變動 | |
| | 人民幣百萬元 | 佔女裝業務 銷售額百分比 | 人民幣百萬元 | 佔女裝業務 銷售額百分比 | | |
| 杰西 | 389.2 | 33.8% | 323.5 | 52.0% | 20.3% | |
| 邦寶 | 375.3 | 32.5% | 298.5 | 48.0% | 25.7% | |
| 柯利亞諾 | 176.1 | 15.3% | 不適用 | 不適用 | 不適用 | |
| 柯羅芭 | 205.6 | 17.8% | 不適用 | 不適用 | 不適用 | |
| 其他品牌 | 7.3 | 0.6% | 不適用 | 不適用 | 不適用 | |
| 女裝業務總收入 | 1,153.5 | 100.0% | 622.0 | 100.0% | 85.4% | |

| 按銷售類別劃分之女裝業務收入 | | | | | | |
|----------------|---------|-----------------|--------|-----------------|--------|--|
| 截至3月31日止年度 | | | | | | |
| | 2018年 | | 2017年 | | 變動 | |
| | 人民幣百萬元 | 佔女裝業務 銷售額百分比 | 人民幣百萬元 | 佔女裝業務 銷售額百分比 | | |
| 自營 | 1,059.1 | 91.8% | 516.4 | 83.0% | 105.1% | |
| 批發 | 94.4 | 8.2% | 105.6 | 17.0% | -10.7% | |
| 女裝業務總收入 | 1,153.5 | 100.0% | 622.0 | 100.0% | 85.4% | |



時尚女裝 – 杰西 (JESSIE)

年內，杰西收入增長20.3%至約為人民幣389.2百萬元。其中自營和批發業務收入分別上升17.8%和31.7%至約人民幣313.4百萬元及人民幣75.8百萬元。杰西集中加強自營店的管理能力，加大對終端的資源投入、VIP客戶的維護和跟進，培育了一批區域有影響力的網點，店鋪坪效持續上升。同時，持續加強商品研發投入，新開發貨品受到消費者歡迎，並控制期貨比率，通過返單、縮短貨品加工期來提升暢銷款的銷售。



時尚女裝 – 邦寶 (BUOU BUOU)

年內，邦寶收入約為人民幣375.3百萬元，較上年提升25.7%，在有效改善庫存結構、渠道結構的同時，實現收入平穩增長，其中自營和批發業務收入分別約為人民幣356.7百萬元及人民幣18.6百萬元。邦寶於期內積極關閉低效或業績不理想的店鋪，以及為清理庫存而策略性地減少新產品和加大打折力度，以改善業務基調。此外，邦寶積極加強商品研究，有針對性開發符合市場需要的產品，並尋找具有潛力的經銷商合作。期內，邦寶的店數淨減少33家至186家。



管理層討論及分析

時尚女裝 – 柯利亞諾 (KOREANO) 及柯羅芭 (KLOVA)

本集團於2017年4月完成收購欣悅發展有限公司(「欣悅」)、優諾(天津)服裝有限公司(「優諾」)及柯羅芭(天津)服裝有限公司(連同欣悅及優諾統稱為「天津女裝」)。欣悅主要從事女裝採購及分銷，主要持有柯利亞諾及柯羅芭兩個品牌的商標，並設有銷售渠道及管理團隊，而優諾為柯利亞諾及柯羅芭品牌的唯一生產代理。根據收購協議，賣方保證天津女裝由截至2017年4月28日至2018年3月31日止十一個月期間的除稅後經審核溢利將不低於人民幣70.0百萬元，否則賣方須向買方補回該溢利的差額。本財年合併溢利為人民幣61.5百萬元，差額主要是由於非現金的會計準則調整所致，賣方將按協議補回人民幣8.5百萬元的差額。本集團對柯利亞諾及柯羅芭女裝的業務發展充滿信心，兩個品牌的零售渠道質量優質、VIP客戶粘性好，運營管理團隊經驗豐富，通過持續的產品結構調整以及VIP活動推廣，預期兩品牌未來可獲得持續的業績增長。

柯利亞諾為國內中高端女裝品牌，銷售對象為25至35歲的都市白領，產品風格時尚、優雅、具品味；柯羅芭銷售對象為30至40歲的知性女性，產品風格簡約、時尚而大方。兩個品牌均專注於自營業務，不設任何批發業務。年內，柯利亞諾及柯羅芭的自營收入分別為人民幣176.1百萬元及人民幣205.6百萬元。於2018年3月31日，柯利亞諾及柯羅芭分別擁有57家和66家自營店舖。



按女裝品牌劃分之零售網絡

| 於2018年3月31日 | 杰西 | | 邦寶 | | 柯利亞諾 | 柯羅芭 | 其他 | 合計 |
|-------------|------------|----------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| | 店數 | 變動 | 店數 | 變動 | 店數 | 店數 | 店數 | 店數 |
| 專賣店 | | | | | | | | |
| 本集團經營 | 4 | 1 | 19 | 5 | - | - | - | 23 |
| 第三方經銷商經營 | 23 | - | 13 | 7 | - | - | - | 36 |
| 小計 | 27 | 1 | 32 | 12 | - | - | - | 59 |
| 寄售網點 | | | | | | | | |
| 本集團經營 | 109 | 3 | 120 | -19 | 57 | 66 | 6 | 358 |
| 第三方經銷商經營 | 67 | 3 | 34 | -26 | - | - | 4 | 105 |
| 小計 | 176 | 6 | 154 | -45 | 57 | 66 | 10 | 463 |
| 合計 | 203 | 7 | 186 | -33 | 57 | 66 | 10 | 522 |

變動：與2017年3月31日相比

女裝業務按地區劃分之零售網絡

| | 於2018年3月31日 | 於2017年3月31日 | 變動 |
|----|-------------|-------------|-----|
| 華東 | 75 | 63 | 12 |
| 華中 | 153 | 149 | 4 |
| 華北 | 56 | 39 | 17 |
| 東北 | 65 | 31 | 34 |
| 西北 | 109 | 75 | 34 |
| 西南 | 64 | 58 | 6 |
| 合計 | 522 | 415 | 107 |

地區

- 華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東
- 華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南
- 華北：北京、天津、河北
- 東北：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古
- 西北：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西
- 西南：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

管理層討論及分析

多元化服裝業務

年內，本集團的多元化服裝業務收入約人民幣1,139.5百萬元，較去年同期大幅上升36.0%，多元化服裝業務佔本集團總收入比重增長至12.8%。受益於波司登品牌價值的增加，以及波司登男裝、波司登居家零售運營效率的提升，波司登男裝、波司登居家較去年同期分別有52.5%及201.2%的增長，抵消了去年本集團出售摩高品牌以及終止雪中飛戶外業務而減少的多元化服裝業務收入。期內，各多元化服裝品牌的收入分佈如下：

| 按品牌劃分之多元化服裝業務收入 | | | | | |
|-----------------|---------|------------------------|--------|------------------------|--------|
| 截至3月31日止年度 | | | | | |
| 品牌 | 2018年 | | 2017年 | | 變動 |
| | 人民幣百萬元 | 佔多元化 服裝業務 銷售額百分比 | 人民幣百萬元 | 佔多元化 服裝業務 銷售額百分比 | |
| 波司登男裝 | 503.0 | 44.1% | 329.8 | 39.4% | 52.5% |
| 波司登居家 | 561.4 | 49.3% | 186.4 | 22.2% | 201.2% |
| 摩高 | 不適用 | 不適用 | 248.4 | 29.7% | 不適用 |
| 其他品牌及其他 | 75.1 | 6.6% | 73.1 | 8.7% | 2.6% |
| 多元化服裝業務總收入 | 1,139.5 | 100.0% | 837.7 | 100.0% | 36.0% |

| 按銷售類別劃分之多元化服裝業務收入 | | | | | |
|-------------------|---------|------------------------|--------|-----------------------|--------|
| 截至3月31日止年度 | | | | | |
| | 2018年 | | 2017年 | | 變動 |
| | 人民幣百萬元 | 佔多元化 服裝業務 銷售額百分比 | 人民幣百萬元 | 佔多元化 服裝業務 銷售百分比 | |
| 自營 | 59.5 | 5.2% | 350.1 | 41.8% | -83.0% |
| 批發 | 1,076.5 | 94.5% | 478.9 | 57.2% | 124.8% |
| 其他* | 3.5 | 0.3% | 8.7 | 1.0% | -59.6% |
| 多元化服裝業務總收入 | 1,139.5 | 100.0% | 837.7 | 100.0% | 36.0% |

* 指來自租金收入



管理層討論及分析

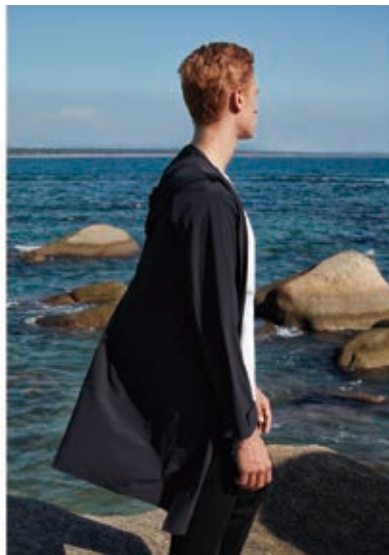
波司登居家 (Bosideng HOME)

年內，波司登居家收入約為人民幣561.4百萬元，同比增長201.2%，其中自營和批發業務收入分別約人民幣8.9百萬元及人民幣552.4百萬元。波司登居家的產品主要以內衣、居家服為主，受益於波司登品牌的高知名度，波司登保暖內衣在線上保暖內衣的綜合排名提升至TOP3。經過兩年的運營，內衣、居家服的生產供應和零售運營體系也相對成熟，運營團隊對內衣、居家服的產品開發和風格趨勢亦能充分把握，業務運作漸趨規範。鑑於本集團對「波司登」品牌的全新定位，「波司登」品牌的非羽絨服產品線將全面調整，未來本集團將重新規劃內衣居家服業務的發展。



波司登男裝 (Bosideng MAN)

年內，波司登男裝業務收入增長52.5%至約人民幣503.0百萬元。其中自營和批發業務收入分別下跌49.1%及上升89.9%至約人民幣45.1百萬元及人民幣457.9百萬元。波司登男裝積極優化零售網絡，淘汰低效網點，使得整體店鋪數目淨減少81家至282家。近年來，波司登男裝逐步改革加盟商合作模式，將加盟商改革為更具靈活性、更強控制力的聯營合作模式，同時加強零售精細化管理，統一全國店鋪零售標準、統一品牌形象標準、統一物流配送標準，線下實體店鋪運營效率持續改善。同時，波司登男裝持續加強線上運營，成為天貓男裝品類供應鏈快速響應標桿。鑑於本集團對「波司登」品牌的全新定位，「波司登」品牌的非羽絨服產品線將全面調整，本集團將終止與原經銷商在波司登男裝品牌方面的合作，本集團對男裝剩餘的商譽和客戶關係合計約人民幣165.4百萬元已全部計提減值，未來本集團將重新規劃男裝業務的發展。



校服業務－颯美特

年內，本集團旗下的颯美特校服業務穩健發展。颯美特致力於為中國學生提供國際品質的時尚校服，創造適合中國的校園文化品牌，推動校服市場邁向品牌消費新時代。颯美特充分發揮中韓合作優勢，根據中國各地區消費水平及文化特色進行差異化設計，以高品質的原料和簡約設計提升學生穿着美感，堅持「安全、健康、舒適、時尚」的標準體系，用心製作每一件校服。校服業務以訂單為導向，目前颯美特已得到江蘇、上海、浙江等眾多學校訂單，未來有望借助波司登在全國區域市場的分銷渠道，進行業務擴張。颯美特還將根據每個學校的歷史、文化、校徽、校訓、形象的不同，進行差異化訂制服務，滿足個性化的需求，進一步增加產品競爭力。



童裝業務

年內，本集團積極尋求波司登品牌的業務創新和發展的機會，對波司登羽絨服產品下的童裝業務，進行延伸打造「波司登」童裝品牌。經過近一年的運營，波司登童裝躋身天貓童裝類目的TOP30，顯示了波司登品牌力量的強大和波司登童裝團隊卓越的線上運營能力。鑑於本集團對「波司登」品牌的全新定位，「波司登」品牌的非羽絨服產品線將全面調整，未來本集團將重新規劃童裝業務的發展。

本集團認為，中國童裝市場仍處於發展期，成長速度也將快於男裝、女裝、運動服裝等行業，國內外各大服裝品牌都在加速佈局童裝產業，中國童裝格局尚未明朗，有破局的機會。本集團將和有卓越線上運營能力的童裝團隊成立合資公司，並選取優秀的國際童裝品牌合作線上運營，致力於成為中國領先的國際童裝品牌專業運營商。同時本集團將從線上合作國際品牌中優中選優，進行深度合作，逐步發展線下店鋪，持續提升消費者體驗，線上線下一體化融合發展，實現與國際童裝品牌的戰略聯盟發展。

管理層討論及分析

按多元化服裝品牌劃分之零售網絡

| 於2018年3月31日 | 波司登居家 店數 | 波司登男裝 店數 | 變動 | 合計 店數 |
|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| 專賣店 | | | | |
| 本集團經營 | 21 | 84 | 8 | 105 |
| 第三方經銷商經營 | 51 | 88 | -77 | 139 |
| 小計 | 72 | 172 | -69 | 244 |
| 寄售網點 | | | | |
| 本集團經營 | 4 | 47 | 1 | 51 |
| 第三方經銷商經營 | 19 | 63 | -13 | 82 |
| 小計 | 23 | 110 | -12 | 133 |
| 合計 | 95 | 282 | -81 | 377 |

變動：與2017年3月31日相比

多元化服裝業務按地區劃分之零售網絡

| | 於2018年3月31日 | 於2017年3月31日 | 變動 |
|----|-------------|-------------|-----|
| 華東 | 153 | 102 | 51 |
| 華中 | 85 | 98 | -13 |
| 華北 | 21 | 25 | -4 |
| 東北 | 15 | 14 | 1 |
| 西北 | 46 | 57 | -11 |
| 西南 | 57 | 67 | -10 |
| 合計 | 377 | 363 | 14 |

地區

- 華東：江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東
- 華中：湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南
- 華北：北京、天津、河北
- 東北：遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古
- 西北：新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西
- 西南：四川、西藏、重慶、雲南、貴州

網絡銷售

此外，為適應高速發展的網絡購物趨勢，滿足消費者日益增長的網購需求，本集團積極研究和拓展網絡銷售，年內，本集團旗下各品牌網絡銷售收入達到人民幣2,010.5百萬元，按年大幅上升86.7%，雙十一當天錄得全網銷售人民幣5.68億元。其中，品牌羽絨服業務、女裝業務及多元化服裝業務年內網絡銷售的收入分別約為人民幣1,135.0百萬元、人民幣60.3百萬元及人民幣815.2百萬元，分別佔到品牌羽絨服業務、女裝業務及多元化服裝業務收入的20.1%、5.2%及71.5%。按銷售類別劃分，網絡銷售的自營和批發收入分別約為人民幣1,091.4百萬元及人民幣919.1百萬元。未來本集團仍會繼續加大線上投入，持續提升線上銷售比重，同時促進線上和線下的融合發展，持續提升消費者購物體驗。

毛利

年內，毛利由人民幣3,163.2百萬元增加30.2%至人民幣4,119.1百萬元，毛利率維持與上年一致水平為至46.4%。

品牌羽絨服業務毛利率增加0.4個百分點至51.5%，主要由於本集團持續清理庫存以及推出毛利率較高的新產品。女裝業務的毛利率較去年增長7.8個百分點至76.4%，主要由於新併購品牌天津女裝毛利率較高。多元化服裝業務的毛利率較去年下降14.1個百分點至14.6%，主要由於低毛利產品的銷售及佔比上升。貼牌加工管理業務的毛利率受國內人工及原材料成本略有下降至17.3%。

經營溢利

年內，本集團的經營溢利大幅上升39.9%至約人民幣923.4百萬元，經營溢利率為10.4%，較去年9.7%增加0.7個百分點，主要由於品牌羽絨服及女裝業務的貢獻。

分銷開支

本集團的分銷開支主要包括廣告和宣傳費用、百貨公司扣點費、固定經營租賃開支以及僱員開支，約達人民幣2,451.5百萬元，較去年約人民幣1,951.1百萬元增加25.6%，分銷開支佔本集團總收入由去年28.6%下降1.0個百分點至27.6%。分銷開支上升，主要由於期內本集團品牌羽絨服業務和非羽絨服業務大幅增長導致。分銷開支上升比率小於銷售收入上升比率，顯示本集團綜合運營效率的持續改善。

管理層討論及分析

行政開支

本集團的行政開支主要包括薪酬及福利、折舊及顧問費，約達人民幣630.2百萬元，較去年約人民幣608.8百萬元增加3.5%，行政開支佔本集團總收入由去年8.9%下降1.8個百分點至7.1%。行政開支增加主要是期內本集團為持續推進戰略轉型適當增加了顧問費開支，同時由於本年度的收購行政開支相應增加。

融資收入

回顧年內，本集團的融資收入由約人民幣135.7百萬元下跌11.5%至約人民幣120.2百萬元，主要由於本集團將國內的充裕現金分紅至海外用於歸還貸款，致國內用於理財的資金下降。

融資開支

回顧年內，本集團的融資開支減少至約人民幣155.3百萬元，主要由於年內本集團將國內的充裕現金分紅至海外用於歸還貸款，致海外貸款利息下降，以及本集團本年度做好匯兌管控，大幅度降低了匯兌虧損。

稅項

截至2018年3月31日止年度，所得稅開支由約人民幣203.8百萬元上升至約人民幣248.7百萬元，實際稅率約為28.0%，較25%的標準中國所得稅稅率為高，主要是由於本集團若干附屬公司的不可扣稅開支及稅項虧損並無確認為遞延稅項資產，以及附屬公司所享有的優惠稅率及自中國附屬公司撥備至海外公司的股息預扣稅的綜合影響所致。

股息

董事會建議派發截至2018年3月31日止年度的末期股息每股普通股3.5港仙（相等於約人民幣2.9分）及特別股息每股普通股2.5港仙（相等於約人民幣2.1分）。建議股息須待本公司股東於2018年8月27日或前後舉行的股東周年大會（「股東周年大會」）上批准。待股東批准後，建議股息將於2018年9月20日或前後支付予2018年9月6日名列本公司股東名冊的股東。

流動資金及財務來源

截至2018年3月31日止年度，本集團經營活動所得的現金淨值約為人民幣1,032.6百萬元（2017年：人民幣1,109.2百萬元）。於2018年3月31日的現金及現金等價物約為人民幣1,794.1百萬元，而於2017年3月31日則為約人民幣2,835.0百萬元。

於2018年3月31日，現金及現金等價物之貨幣單位的分佈如下：

| | 人民幣百萬元 |
|-----|---------|
| 人民幣 | 1,357.0 |
| 美元 | 416.0 |
| 英鎊 | 1.8 |
| 港元 | 19.0 |
| 日圓 | 0.2 |
| 歐元 | 0.1 |
| 總計 | 1,794.1 |

管理層討論及分析

為使本集團可用現金儲備獲得更高回報，本集團已投資可供出售金融資產。期內，可供出售金融資產增加約72.9%至約人民幣4,513.9百萬元，其中包括：(i)於銀行的短期投資，即投資於中國各銀行發行的理財產品，預計（非保證）回報率介乎每年2.65%至6.70%；及(ii)可供出售證券，即由Bosideng Industry Investment Fund S.P.（100%由本集團投資）持有的交易股票、債券及期權以及朔明德投資有限公司（本集團附屬公司）所持有於上海交易所上市的維格娜絲時裝股份有限公司（上海交易所股份代號：603518）（「維格娜絲」）之非公開發行股票。

於2018年3月31日，可供出售證券當中約78.2%為Bosideng Industry Investment Fund S.P.持有的債券，由超過150項交易構成，分別以美元、港元及歐元持有，並佔債券金額的約95.4%、1.9%及2.7%。

於2018年3月31日，本集團持有可供出售證券的公允價值變動約人民幣4.4百萬元於其他綜合收益內確認為虧損。詳情載列如下：

| 投資性質 | 於2018年3月31日 | | 公允價值／賬面值 | | 投資成本 | |
|------|----------------|----------------------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 金額 人民幣百萬元 | 佔本集團 淨資產的百分比 % | 按公允價值 經入賬其他 綜合收益之 盈利／（虧損） 人民幣百萬元 | 於2018年 3月31日 人民幣百萬元 | 於2018年 3月31日 人民幣百萬元 | 於2018年 3月31日 人民幣百萬元 |
| 維格娜絲 | 244.2 | 2.5% | 19.3 | 244.2 | 224.9 | |
| 債券 | 1,246.2 | 12.7% | (19.3) | 1,246.2 | 1,265.5 | |
| 股票 | 99.5 | 1.0% | (4.4) | 99.5 | 103.9 | |
| 購買期權 | 2.9 | 0.0% | - | 2.9 | 2.9 | |
| | 1,592.8 | | (4.4) | 1,592.8 | 1,597.2 | |

於2018年3月31日，本集團的銀行借款約為人民幣2,338.4百萬元（2017年：人民幣2,984.9百萬元）。本集團的負債比率（即：債務總額／權益總額）為23.9%（2017年3月31日：31.9%）。

於2018年3月31日，借款之貨幣單位及所採用之息率類別的分佈如下：

| | 美元 人民幣百萬元 | 港元 人民幣百萬元 | 歐元 人民幣百萬元 | 日圓 人民幣百萬元 | 總計 人民幣百萬元 |
|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 浮動息率 | 1,132.9 | 1,033.1 | 34.8 | 137.6 | 2,338.4 |

本集團預期可與借貸人取得新借貸，以取代於可見的將來將會到期的現有借貸，如不可行，本集團有充裕的現金和可供出售的資產以滿足償還借貸的要求。



持有重大投資、附屬公司的重大收購及出售以及重大投資或資本資產的未來計劃

年內，除完成收購天津女裝，並無持有重大投資，亦無任何重大收購或出售附屬公司。於2018年3月31日，本集團並無有關重大投資或資本資產或收購或出售附屬公司的具體計劃。

或然負債

於2018年3月31日，本集團並無重大或然負債。

資本承擔

於2018年3月31日，本集團有約人民幣11.8百萬元有關廠房、物業及設備的未結算資本承擔（2017年3月31日：人民幣13.8百萬元）。

經營租賃承擔

於2018年3月31日，本集團有不可撤銷經營租約承擔約人民幣147.1百萬元（2017年3月31日：約人民幣138.2百萬元）。

資產質押

於2018年3月31日，銀行存款約人民幣904.6百萬元已抵押予銀行作為備用信用證、銀行借貸及應付票據及信用證融資用（2017年3月31日：約人民幣1,441.4百萬元）。

財務管理及理財政策

本集團的財務風險管理由本集團總部的財務中心負責。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銀行借款。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，本集團附屬公司的收入及開支均以人民幣計值。本集團的若干現金及銀行存款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、美元、日圓及英鎊或者兌換有關實體各自功能貨幣的匯率的任何重大波動或會對本集團造成重大影響。

管理層討論及分析

面對着貨幣市場不穩定性，本集團將適時利用遠期外匯合約及外幣掉期以盡量減低匯率變動帶來之風險。

人力資源

截至2018年3月31日，本集團擁有5,340名全職員工（2017年3月31日：4,246名全職員工）。本集團員工人數比2017年度增加1,094人，主要系本集團收購天津女裝帶來的人員自然增長以及本年度的校園招聘新增人員。截至2018年3月31日止年度的員工成本（包括作為董事酬金的薪酬、其他津貼以及按股權結算基於股份交易的開支）約為人民幣866.2百萬元（2017年：約人民幣726.4百萬元）。本集團於年內收購天津女裝，並授出獎勵股份及購股權。因此，員工成本較去年增加19.2%。

為吸引及挽留熟練及具經驗的員工並激勵彼等為本集團未來發展及業務擴展努力，本集團採納一項股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）及一項購股權計劃（「購股權計劃」）。

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。為本集團僱員提供舒適、和諧的生活環境，倘非本地大學畢業生、專業技術人員及管理人員在常熟沒有住所，一經錄用，本集團為他們提供配備酒店式管理服務的員工宿舍。

年內，本集團繼續向公司的管理層、技術骨幹合計55人授予了獎勵股份8,060萬股及購股權8,060萬股，各佔公司已發行股份的比率約0.75%。本集團認為，推行股權激勵計劃，有助於激勵和留住公司優秀人才，且由於獎勵股份和期權的歸屬需掛鈎本集團的財務業績，以及員工本人的表現，使得僱員之利益與本公司和股東的整體利益一致，股權激勵計劃凝聚人心，為公司長久發展奠定堅實基礎。

未來發展

中國經濟經過多年的高速發展，當前已經進入增速放緩，追求增長質量的階段，隨着城市化的推進，以及人們對美好生活的向往，中國消費潛力依然龐大，但同時消費模式正在慢慢演變，消費越趨理性，注重消費體驗，加上網上消費的興起，這些都為傳統的中國服裝零售企業帶來新挑戰，同時給實體店鋪的業務模式帶來衝擊。新挑戰促使行業改變，鞭策企業不斷創新求變，促進傳統的中國服裝零售企業加快轉型。此外，消費者對於產品的要求從單純的保暖功能到時尚美觀外，並更進一步期望服裝產品具有更多生活功能，以提高產品的實用性，消費需求的快速演變促使服裝企業必須更為緊貼市場變化。本集團將繼續堅定不移地從傳統的銷售模式，逐步轉型走向更貼近市場和消費者的新零售模式。來年，本集團將在各個領域繼續努力：

羽絨服業務：隨着國內四季化品牌服裝陸續加入羽絨服的經營，拓寬了羽絨服覆蓋的寬度，國外中高端羽絨服品牌將羽絨服的定位由「基礎功能」提升到「輕奢定位」，提升了羽絨服的消費層次；當前，中國經濟已迎來高質量發展的新時代，消費升級也讓越來越多國人傾向選購更高品質、更彰顯身份的中國品牌。我們真切地認識到：羽絨服作為消費者御寒首選，品類價值明確，全球羽絨服市場空間廣袤、前景誘人。波司登專注羽絨服42年，累計全球銷量超過了2億件，具備了專業競爭優勢和國際市場地位。

展望未來，本集團將「聚焦主航道，收縮多元化」，集團將波司登品牌定位為「全球熱銷的羽絨服專家」，未來將繼續做強核心羽絨服主業，聚焦資源全面重塑波司登品牌，持續提升品牌影響力和品牌勢能，不斷優化渠道結構，快速建立防寒產業生態圈，持續提升單店坪效，加快線上線下全渠道融合以及流量共享，實現顧客、商品、渠道線上線下一體化。同時，加強零售精細化運營管理和大數據的應用，積極提升內在競爭力及營運效率。在產品方面持續創新，注重品質升級，增加生活功能和良好的消費體驗，致力為消費者提供高品質、高質量、時尚的羽絨服產品，繼續走穩高質量發展之路，引領羽絨服行業發展。

貼牌加工管理業務：持續發展貼牌加工管理業務，合理利用淡季產能，將有助於本集團持續推進工廠製造自動化、智能化，持續提高生產效率，也有利於強化本集團的專業羽絨服地位。展望未來，本集團將持續加大和目前的重點貼牌加工管理業務客戶之戰略合作，持續加大對國內工廠的設備改造、環保投入，同時合理利用伊藤忠的合作資源，提升東南亞工廠的工藝技術能力，推進核心工廠的合資合作，不斷提升貼牌加工管理業務。

時尚女裝業務：本集團對於國內女裝行業的前景感到樂觀，過去幾年積極通過收購逐步把女裝業務擴大，目前旗下女裝品牌主要包括杰西、邦寶、柯利亞諾及柯羅芭，女裝業務平台漸見規模。本集團將致力於提升女裝業務的內在運營和管理效率，擁有多品牌的女裝平台使本集團在渠道、採購等方面享有優勢，本集團將整合女裝資源以提高協同效應，並適度地為女裝拓展優質渠道。同時，本集團將繼續發掘具有潛力的女裝品牌，進一步拓展女裝平台。

多元化業務：本集團波司登品牌將主要聚焦羽絨服業務，將對波司登品牌系列的男裝、居家服業務、童裝業務進行全面整合，未來本集團將重新規劃男裝和內衣居家服業務的發展。現有的校服業務，會借助波司登在全國區域市場的分銷渠道進行業務擴張，同時本集團將積極研究向童裝及生活戶外服裝等延伸，實現由「產品經營」到「品牌經營」的轉型，向成為令人尊敬的功能服飾本集團的目標邁進，實現本集團的可持續發展。

企業管治報告

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。本公司董事（「董事」）會（「董事會」）不時檢討其企業管治常規以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2018年3月31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14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2018年7月19日（即本報告付印前的最後實際可行日期），董事會由10名董事所組成，其中六名為執行董事，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已註冊或已發行股本方案，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，以及行使本公司組織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。

截至2018年3月31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。董事會的組成及各董事於截至2018年3月31日止財政年度所召開的董事會會議和董事會委員會會議、於2017年8月25日舉行的股東特別大會以及於2017年8月25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2017年 | 於2017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 | 8月25日 舉行的 股東 特別大會 | 8月25日 舉行的 股東 週年大會 |
| 執行董事 | | | | | | |
| 高德康先生(董事長兼首席執行官) | 4/4 | 不適用 | 2/2 | 不適用 | 1/1 | 1/1 |
| 梅冬女士 | 4/4 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 0/1 | 0/1 |
| 高妙琴女士(自2017年8月25日起退任) | 2/2 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 黃巧蓮女士 | 4/4 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 0/1 | 0/1 |
| 麥潤權先生 | 4/4 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 1/1 | 1/1 |
| 芮勁松先生 | 4/4 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 0/1 | 0/1 |
| 高曉東先生 | 4/4 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 0/1 | 0/1 |
| 獨立非執行董事 | | | | | | |
| 董炳根先生 | 4/4 | 2/2 | 2/2 | 不適用 | 1/1 | 1/1 |
| 王耀先生 | 4/4 | 2/2 | 2/2 | 不適用 | 0/1 | 0/1 |
| 魏偉峰博士 | 4/4 | 2/2 | 不適用 | 不適用 | 0/1 | 0/1 |
| 廉潔先生 | 2/4* | 1/2* | 不適用 | 不適用 | 0/1 | 0/1 |

* 未能出席董事會會議之董事已安排其替任董事出席董事會會議，惟替任董事出席並無計入其出席記錄。

在截至2018年3月31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，設有最少四名獨立非執行董事(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。

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。

每位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，且須按照本公司組織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。

企業管治報告

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。

所有董事均會持續獲得有關法定及監管制度發展的最新消息，以及業務及市場變動的資料，以便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。

根據守則規定，所有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，彼等於報告期內參與的培訓概述如下：

| 董事 | 企業管治、監管發展及其他相關議題的培訓 |
|------------------------|---------------------|
| 執行董事 | |
| 高德康先生 | √ |
| 梅冬女士 | √ |
| 高妙琴女士 (自2017年8月25日起退任) | √ |
| 黃巧蓮女士 | √ |
| 麥潤權先生 | √ |
| 芮勁松先生 | √ |
| 高曉東先生 | √ |
| 獨立非執行董事 | |
| 董炳根先生 | √ |
| 王耀先生 | √ |
| 魏偉峰博士 | √ |
| 廉潔先生 | √ |

董事長及首席執行官的角色

守則條文第A.2.1條規定董事長與首席執行官（「首席執行官」）的角色應分開及不應由同一個人擔任。

截至2018年3月31日止年度，高德康先生為本集團的創辦人、董事長及本公司首席執行官。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長兼首席執行官。該雙重角色有助於貫徹強大而一致的市場領導，對本公司有效之業務規劃和決策制定至為重要。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。

董事會將繼續檢討及監察本公司的常規，以符合守則規定並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10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2018年3月31日止整個年度內及直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

本公司已於2007年9月15日成立審計委員會。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。審計委員會之主要角色及職能詳情請參閱於本公司及聯交所網站刊載之審計委員會職權範圍。截至2018年3月31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2018年7月19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。

審計委員會於年度內履行之主要工作概述如下：

- 審閱2016/2017年年報、中期財務資料及年度財務報表，尤其集中在會計準則、上市規則及與財務報告相關的其他規定方面之合規性，並就上述文件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以及內部監控及風險管理系統的效率；
- 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2018年3月31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，及外聘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。

企業管治報告

薪酬委員會

本公司的薪酬委員會（「薪酬委員會」）由本公司於2007年9月15日成立。其主要職責是根據本公司的經營業績、個人表現及相近市場統計數據，釐定個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇。有關薪酬委員會的主要角色及職能，請參閱於聯交所及本公司網站刊載之薪酬委員會職權範圍。

於2018年7月19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）。

於回顧年度，薪酬委員會舉行了兩次會議，審閱了本集團全體董事及高級管理層的薪酬政策。本年度，薪酬委員會已釐定所有執行董事及高級管理層的薪酬待遇，並已就獨立非執行董事的薪酬向董事會提供建議。

提名委員會

本公司的提名委員會（「提名委員會」）由本公司於2007年9月15日成立。其主要職責為檢討董事會的架構、規模、多元化及組成、經參考候選人經驗及資格以及本公司企業策略及多元化政策以物色合資格成為董事會成員的合適人士、評估獨立非執行董事的獨立性，以及向董事會建議填補董事會空缺位置的候選人。有關提名委員會的主要角色及職能，請參閱於本公司及聯交所網站刊載之提名委員會職權範圍。

於2018年7月19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）。

董事會採納董事會成員多元化政策，旨在列載為達致董事會成員多元化而採取之方針。本公司確認和相信董事會成員多元化之好處，其可確保董事會就適合本公司業務所需之技能、經驗和多元化方面取得平衡。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並充分顧及董事會成員多元化的裨益。甄選人選將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗（專業或其他方面）、技能及知識。最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。於回顧年度內，由於董事會組成相對穩定及理想，故提名委員會並無舉行會議。

執行委員會

本公司的執行委員會（「執行委員會」）由本公司於2014年6月26日成立。其主要職責為負責對本公司的重大戰略及決策的管理及對本公司重大經營活動的監控。執行委員會對董事會負責，在董事會休會期間行使管理、協調和監管職權。執行委員會的職權範圍包括督促本公司重大戰略、策略的實施貫徹及董事會決議的實施；審核首席執行官提交的重大投資及融資方案、收購及兼併方案、業務規劃、年度經營計劃及其他管理方案，並向董事會提出建議。

於2018年7月19日（即本報告付印前的最後實際可行日期），執行委員會由兩名成員組成，包括兩名執行董事（即高德康先生（主席）和麥潤權先生）。

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，可自動再續期一年，直至任何一方給予三個月書面通知方告終止。各董事退任後，須於股東週年大會經本公司重選。本公司組織章程細則規定，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屆股東大會止，並須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，惟屆時合資格膺選連任。

內部監控及風險管理

董事會對維持本集團穩健有效的內部監控及風險管理系統承擔全部責任。本公司定期審閱其內部監控及風險管理系統，確保該等系統屬有效及足夠。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，現有內部監控及風險管理系統對本集團而言屬有效及足夠。

管理層職能

本公司的組織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

董事確認其負責監督各財政期間財務報表的編製，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。

在編製截至2018年3月31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第61和66頁「獨立核數師報告」一節。

企業管治報告

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：

| | 人民幣千元 |
|---------------------|-------|
| 法定審計服務（包括中期財務報告審閱） | 5,300 |
| 非審計服務（包括稅務及合規的諮詢服務） | 216 |
| | 5,516 |

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、及時地披露資料，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，本公司已妥為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2007年10月上市起，執行董事及首席執行官定期舉行簡報會及業績公佈，出席投資者論壇及答覆投資者致電查詢，安排店舖參觀，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、傳真或電郵方式按以下地址、傳真號碼或電郵地址將書面查詢寄往本公司在香港的主要營業地點：

地址： 香港中環
皇后大道中99號
中環中心57樓5709室

電郵： bosideng_ir@bosideng.com
電話： (852) 2866 6918
傳真： (852) 2866 6930

股東權利

本公司股東可要求召開股東特別大會。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招致的一切合理開支，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議案，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）將有關議案發送予本公司，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／事宜的議案及證明文件。

本公司的公司組織章程大綱及細則

於報告期內，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，66歲，為本公司董事長兼首席執行官及本集團旗下若干附屬公司的董事，第十至十二屆全國人大代表，全國勞動模範。他是本集團的創辦人，負責本集團的整體策略發展。他在服裝行業的從業經驗超過40年。他是一位高級經濟師及高級工程師，並於2002年獲新西蘭鳳凰國際大學EMBA學位（主修工商管理），2012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 |
|------|---------------------------|
| 2013 | 中國服裝協會第六屆理事會副會長 |
| 2015 | 中國服裝協會第六屆羽絨服裝及製品專業委員會主任委員 |
| 2016 | 中華全國工商業聯合會紡織服裝業商會會長 |
| 2016 | 中國紡織工業聯合會第四屆理事會特邀副會長 |
| 2016 | 中國輕工業聯合會第四屆理事會（特邀）副會長 |
| 2017 | 全國工商聯執委 |

多年來，高先生獲得多項肯定：

| 年份 | 獎項 |
|------|-------------------------|
| 1993 | 發展中國服裝事業特殊貢獻功臣 |
| 1997 | 中國青年志願者特別貢獻獎 |
| 1998 | 全國優秀鄉鎮企業廠長 |
| 2000 | 中國服裝行業功勳獎章 |
| 2001 | 保護母親河行動特別貢獻獎 |
| 2005 | 中國羽絨服行業出貢獻功勳獎 |
| 2005 | 中國羽絨服專家 |
| 2005 | 中國紡織品牌文化建設傑出人物 |
| 2006 | 全國「關愛員工優秀民營企業家」 |
| 2006 | 2006品牌中國年度人物 |
| 2006 | 2006CCTV中國經濟年度人物 |
| 2007 | 中國十大創業領袖 |
| 2008 | 全球華商領軍人物 |
| 2009 | 優秀中國特色社會主義事業建設者 |
| 2009 | 全國推行全面質量管理30周年傑出管理者 |
| 2011 | 中國紡織服裝領軍人物 |
| 2011 | 2011福布斯全球時尚界25華人 |
| 2012 | 第七屆中華慈善獎 |
| 2012 | 中國傑出質量人 |
| 2013 | 全國紡織思想文化建設功勳人物 |
| 2015 | 2014-2015全國企業文化建設突出貢獻人物 |
| 2015 | 胡潤百富2015中國最受尊敬企業家 |
| 2017 | 中國紡織行業年度創新人物 |
| 2017 | CCTV年度慈善人物 |

董事及高級管理層

高先生是梅冬女士（執行董事兼執行總裁）的配偶，高妙琴女士（前任執行董事，於2017年8月25日退任）的表弟和高曉東先生（執行董事）的父親。

梅冬女士，50歲，為本公司執行董事兼執行總裁，2006年7月獲任命為執行董事。梅女士負責本集團全面運營管理工作。她於羽絨服行業擁有20多年經驗，曾獲得全國「巾幗建功」桿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1994年6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2002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（董事長、首席執行官、控股股東兼執行董事）的配偶和高曉東先生（執行董事）的母親。

黃巧蓮女士，53歲，為本公司執行董事兼副總裁，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，2007年6月獲任命為執行董事。黃女士負責羽絨服流行趨勢的專題研究並發佈流行趨勢以及服裝產品設計，作品多次應邀赴韓國、加拿大、俄羅斯等國作展演。曾獲當代名師勳章、中國十佳服裝設計師、中國成衣流行趨勢研究發佈功勳設計師等榮譽稱號。她於時裝界擁有超過20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等。黃女士於1997年3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。1987年畢業於江蘇服裝設計學校，1994年進修東華大學高級時裝專業、1999年研修法國巴黎高級時裝公學院。2004年就讀上海華東師範大學工商管理專業。

麥潤權先生，42歲，為本公司執行董事、公司秘書及本集團女裝事業部總經理，負責本公司公司秘書事務及本集團旗下女裝品牌的經營管理工作。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2008年7月加入本集團擔任首席財務官（直到2017年6月26日卸任），並於2013年5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，他曾擔任一家於聯交所上市公司金鷹商貿集團有限公司（聯交所股份代號：03308）的合資格會計師及公司秘書。

芮勁松先生，46歲，為本公司執行董事兼高級副總裁及波司登羽絨服裝有限公司（本公司的附屬公司）總經理。芮先生於2013年5月獲委任為執行董事。他全面負責本集團主品牌波司登的經營管理業務。芮先生於1994年畢業於無錫輕工業學院紡織工程專業。他於2004年5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，在品牌戰略定位、核心競爭力打造及品牌經營管理方面獲得實戰經驗。

高曉東先生，42歲，為本公司副總裁。高先生全面負責管理本集團的多元化服裝業務。他是一名合資格的高級經濟師，於2009年獲Centenary College工商管理碩士學位。他於2002年加入波司登股份有限公司，於2013年加入本集團，在服裝、公路、房地產及酒店分部積累了豐富的經驗。高先生是高德康先生（董事長、首席執行官、執行董事兼控股股東）和梅冬女士（執行董事兼執行總裁）的兒子。

董事及高級管理層

獨立非執行董事

董炳根先生，68歲，高級工程師，於2007年9月獲委任為獨立非執行董事。他於1977年畢業於華東紡織工學院（現東華大學）。1997年2月至今，他擔任華聯發展集團有限公司董事長兼總裁、黨委書記，同時目前於深圳證券交易所（「深交所」）上市的中國公司華聯控股股份有限公司（深交所股份代號：000036）擔任董事長。他曾擔任深圳市紡織工業協會會長及深圳市紡織工程協會理事長。他目前擔任中國紡織工業聯合會常務理事兼特邀副會長。

王耀先生，59歲，於2007年9月獲委任為獨立非執行董事。他現任中華全國商業信息中心主任，兼任中國商業聯合會副會長。他於1989年於哈爾濱工業大學獲工學博士學位。他同時獲教授級高工資格。他曾於2014年5月至2015年12月擔任浩沙國際有限公司（聯交所股份代號：02200）及於2006年2月至2015年5月擔任金鷹商貿集團有限公司（聯交所股份代號：03308）的獨立非執行董事。

魏偉峰博士，56歲，於2007年9月獲委任為獨立非執行董事。他現任方圓企業服務集團(香港)有限公司(前稱為：信永方圓企業服務集團有限公司)(一所專門為上市前及上市後的公司提供公司秘書、企業管治及合規專門服務之公司)董事兼該集團之行政總裁。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20年高層管理（包括執行董事、首席財務官及公司秘書）經驗，其中絕大部份經驗涉及上市發行人（包括大型紅籌公司）的財務、會計、內部控制、法規遵守、企業管治及秘書工作方面，他曾領導或參與多個上市、收購合併、發債等重大企業融資項目。魏博士曾任香港特許秘書公會會長（2014-2015），亦為香港會計師公會專業資格及考試評議會委員會成員及香港上市公司商會常務委員會成員。魏博士自2013年1月至2018年3月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成員，亦於2016年獲中國財政部委任為會計諮詢專家。他為英國特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會會員、特許秘書及行政人員公會資深會員、香港特許秘書公會資深會員、香港董事學會資深會員及香港證券及投資學會會員。魏博士於2011年獲得上海財經大學金融學博士學位，2002年獲得香港理工大學企業融資碩士學位，1992年獲得美國密茲根州安德魯大學工商管理碩士學位，1994年獲得英國華瑞漢普敦大學法學學士學位。

魏博士現時為兩家在兩地上市公司的獨立非執行董事，該公司的股份在聯交所及上海證券交易所（「上海交易所」）上市，為北京金隅集團股份有限公司（聯交所股份代號：02009；上海交易所股份代號：601992）及中國交通建設股份有限公司（聯交所股份代號：01800；上海交易所股份代號：601800）。此外，魏博士分別為下列公司的獨立非執行董事：霸王國際（集團）控股有限公司（聯交所股份代號：01338）、健合(H&H)國際控股有限公司（聯交所股份代號：01112）、首創鉅大有限公司（聯交所股份代號：01329）、寶龍地產控股有限公司（聯交所股份代號：01238）、海豐國際控股有限公司（聯交所股份代號：01308）、長飛光纖光纜股份有限公司（聯交所股份代號：06869）、中國民航信息網絡股份有限公司（聯交所股份代號：00696）。魏博士亦為LDK Solar Co., Ltd. (OTC Pink Limited Information, 股份代號：LDKYQ) 及SPI Energy Co., Ltd. (於美國納斯達克證券市場上市，股份代號：SPI) 的獨立董事。他曾於2009年11月至2015年12月擔任三一

董事及高級管理層

重裝國際控股有限公司（聯交所股份代號：00631）的獨立非執行董事、於2010年12月至2017年6月擔任中國中煤能源股份有限公司（聯交所股份代號：01898；上海交易所股份代號：601898）的獨立非執行董事、於2014年6月至2017年6月擔任中國中鐵股份有限公司（聯交所股份代號：00390；上海交易所股份代號：601390）的獨立非執行董事以及於2016年3月至2018年4月擔任中國港橋控股有限公司（聯交所股份代號：02323）的獨立非執行董事。

廉潔先生，44歲，於2013年7月起獲委任為獨立非執行董事。廉先生自2016年9月起，擔任完美世界股份有限公司總裁和其下屬的完美世界影視公司董事長和首席執行官。該公司是一家在深交所上市的中國領先的娛樂公司，業務涵蓋遊戲、影視等（深交所股份代號：002624）。

廉先生於2016年9月22日辭任春華資本集團（一家專注於中國的私募股權投資公司）合伙人，並自同日起擔任春華資本集團高級顧問。廉先生亦自2017年2月起為九興控股有限公司（聯交所股份代號：01836）的獨立非執行董事。於2011年12月至2015年6月，廉先生為博納影業集團有限公司（一家曾於納斯達克證券市場上市並於2016年5月18日私有化的公司）的獨立董事，於2011年12月至2018年5月擔任中國心連心化肥有限公司（聯交所股份代號：01866）的非執行董事。

高級管理層

朱高峰先生，43歲，為本公司總裁助理兼本集團財務總監，同時擁有國際註冊內部審計師及中國註冊會計師資格。朱先生1993年畢業於江蘇省鹽城商業學校，1998年取得安徽財貿學院財務會計專科學歷，2008年取得鹽城師範學院會計學本科學歷。朱先生於2005年加入波司登股份有限公司，加入本集團前，他在江蘇悅達投資股份有限公司（上海交易所股份代號：600805）財務等管理崗位工作12年。朱先生於本集團先後擔任審計經理、財務副總監、財務總監、總裁助理等職，在內部審計、風險管控、財經管理等方面有豐富的經驗。

根據上市規則第13.51B(1)條之董事變更資料

以下為根據上市規則第13.51B(1)條自2017年中期報告之後需作出披露之董事資料：

- 獨立非執行董事魏偉峰博士已辭任中國港橋控股有限公司（聯交所股份代號：02323）的獨立非執行董事，自2018年4月18日起生效。
- 獨立非執行董事廉潔先生已辭任中國心連心化肥有限公司（聯交所股份代號：01866）的非執行董事，自2018年5月16日起生效。

除上述披露，並無根據上市規則第13.51B(1)條需作出披露之其他資料。

董事會報告書

董事會提呈本年報，連同本年報內核數師報告所載本集團截至2018年3月31日止年度之經審核財務報表（「財務報表」）。

主要業務

本公司於2006年7月10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。本集團主要專注於其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於中國的研究、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67至68頁之綜合全面收益表及財務報表之附註5。

業務回顧

有關本集團業務之中肯審視、本集團年內表現之討論及分析、有關其業績及財務狀況之重大因素、有關本集團業務之未來發展，及主要業務風險及不明朗因素，分別載列於本年報第3至4頁、第6至31頁及第60頁之「董事長報告書」、「管理層討論及分析」及「其後事件」章節。此外，有關本公司之財務風險管理目標及政策載列於財務報表附註34。該等討論構成本董事報告書之一部分。

環保政策及表現

本集團一向鼓勵環境保護，嚴格遵守環保規例並致力提升僱員的環保意識。本集團透過建立並不斷優化環境管理體系持續加強嚴格監控。年內，本集團已在各重大方面遵守相關法律法規。

遵守法律法規

於年內及截至本報告日期為止，本集團於所有重大方面已遵守本集團業務所在地區的所有有關法律法規。

對員工、客戶及供應商的依賴

本集團經參考市場條款、公司表現及個人資歷及表現採納市場薪酬慣例，並設有完善及有組織的管理架構，沒有主要及特定員工將嚴重及重大地影響本集團的成功。與此同時，並無佔本集團收入5%以上的主要客戶及並無主要供應商無法被其他合適供應商取代。就此，並無客戶及供應商將對本集團業務表現的成功造成任何重大影響。

五年財務概覽

本集團於最近五個財政年度之業績及資產與負債概覽載於本報告第2頁。

業績及分派

本集團截至2018年3月31日止年度的業績載於財務報表。董事會決定建議就截至2018年3月31日止年度支付末期股息每股普通股3.5港仙（相等於約人民幣2.9分）及特別股息每股普通股2.5港仙（相等於約人民幣2.1分），總額約為640,953,623港元。

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14至19。

股本

本集團截至2018年3月31日止年度的股本變動詳情載於財務報表附註32。

儲備

本集團截至2018年3月31日止年度的儲備變動詳情載於財務報表附註32。

銀行貸款

本集團於2018年3月31日之銀行貸款詳情載於財務報表附註26。

捐款

本集團於截至2018年3月31日止年度的慈善及其他捐款總額為人民幣14,270,000元（2017年：人民幣8,937,000元）。

董事及董事服務合約

截至2018年3月31日止年度及截至2018年7月19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（董事長兼首席執行官）
梅冬女士
高妙琴女士（自2017年8月25日起退任）
黃巧蓮女士
麥潤權先生
芮勁松先生
高曉東先生

董事會報告書

獨立非執行董事：

董炳根先生
王耀先生
魏偉峰博士
廉潔先生

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，可自動再續期一年，並在任何一方給予三個月通知終止前將繼續有效。按照本公司組織章程細則第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、黃巧蓮女士、王耀先生及廉潔先生將於應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上輪值退任。廉潔先生已知會本公司，因他希望投放更多時間處理其他業務工作，故不會參與重選。除廉潔先生外，上述退任董事符合資格並願意於股東週年大會上膺選連任。

根據上市規則附錄14所載企業管治守則之守則條文第A.4.3條之規定，任職超過九年之獨立非執行董事續任，須經股東另行通過決議案批准。王耀先生自2007年9月起獲委任至今，已擔任獨立非執行董事超過九年。在此期間，王先生概無參與本公司日常運作及業務決策。彼於本公司或其相聯法團的任何股份中並無且並無被視為擁有任何權益。本公司已收到王先生根據上市規則第3.13條就其獨立性所發出的年度確認書。董事會認為王先生對本公司事務抱持獨立觀點，且能以公正的方式履行其作為獨立非執行董事的職責。彼曾於過往任職期間給予本公司甚多寶貴意見。因此，董事會推薦王先生重選連任獨立非執行董事一職，而不論彼已於本公司任職超過九年。

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

獨立非執行董事的獨立性

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

董事及高級管理層履歷

董事及高級管理層的履歷詳情載於本報告「董事及高級管理層」一節。

董事及主要行政人員於股份、相關股份或債券的權益及淡倉

於2018年3月31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（「股份」）中擁有(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香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉（包括彼等各自根據證券及期貨條例有關規定被當作或視作擁有之權益或淡倉）；或(b)須登記於本公司遵照證券及期貨條例第352條置存之登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

本公司的好倉

| 董事姓名 | 權益性質 | 所持股份數目 | 佔本公司權益的 概約百分比 |
|-------|-------------------|---------------|------------------|
| 高德康先生 | 受控法團 (附註1) | 3,198,791,201 | 29.94% |
| | 視同權益 (附註3) | 2,763,697 | 0.03% |
| | 受控法團 (附註4) | 3,844,862,385 | 35.99% |
| | 全權信託創辦人 (附註5) | 611,656,857 | 5.73% |
| 梅冬女士 | 視同權益 (附註1) | 3,198,791,201 | 29.94% |
| | 實益擁有人 (附註2) | 2,763,697 | 0.03% |
| | 視同權益 (附註4) | 3,844,862,385 | 35.99% |
| | 全權信託受益人 (附註5) | 611,656,857 | 5.73% |
| 黃巧蓮女士 | 實益擁有人 (附註2、6、7、8) | 20,763,697 | 0.19% |
| 麥潤權先生 | 實益擁有人 (附註6、7) | 22,400,000 | 0.20% |
| 芮勁松先生 | 實益擁有人 (附註2、6、7) | 24,278,242 | 0.23% |
| 高曉東先生 | 全權信託受益人 (附註5) | 611,656,857 | 5.73% |

附註：

- 該等股份由康博投資有限公司 (3,146,219,202股股份) 及康博發展有限公司 (52,571,999股股份) 直接持有。康博投資有限公司及康博發展有限公司各自由波飛有限公司全資擁有，而波飛有限公司則由波司登股份有限公司全資擁有，而波司登股份有限公司則由波司登控股集團有限公司控制。波司登控股集團有限公司由高德康先生控制，根據證券及期貨條例，高德康先生被視為於該等股份中擁有權益。由於梅冬女士為高德康先生的配偶，因此，根據證券及期貨條例，梅冬女士被視為於高德康先生擁有權益的3,198,791,201股股份中擁有權益。
- 在股份計劃歸屬期間，梅冬女士及黃巧蓮女士各自分別獲授予2,763,697股股份，而芮勁松先生則獲授予1,878,242股股份。
- 高德康先生為梅冬女士的配偶。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生被視為於梅冬女士所持有的2,763,697股股份中擁有權益。
- 該等股份由盈新國際投資有限公司 (「盈新」) 直接持有，而盈新的普通股由進富有限公司全資擁有，其無投票權優先股由IC International Limited (「ITC SPC」) 全資擁有。進富有限公司由高德康先生全資擁有。進富有限公司已將其於盈新的所有投票權轉授及轉讓予波飛有限公司。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生、進富有限公司及波飛有限公司各自被視為擁有該等股份的權益。波飛有限公司由波司登股份有限公司全資擁有，而波司登股份有限公司由波司登控股集團有限公司控制。波司登控股集團有限公司由高德康先生控制，根據證券及期貨條例，高德康先生被視為於該等股份中擁有權益。梅冬女士為高德康先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，梅冬女士被視為擁有高德康先生的受控法團所持3,844,862,385股股份的權益。高德康先生為盈新及進富有限公司之董事。

董事會報告書

5. 該等股份由豪威企業有限公司直接持有，而豪威企業有限公司則由First-Win Enterprises Limited全資擁有，First-Win Enterprises Limited由一項信託（其信託人為Cititrust (Cayman) Limited）全資擁有。該信託是由高德康先生（作為創辦人）設立的全權信託，受益人為其家庭成員（包括梅冬女士及高曉東先生）。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生、梅冬女士及高曉東先生各自被視為於該等股份中擁有權益。
6. 麥潤權先生、芮勁松先生及黃巧蓮女士各自於2016年8月獲授予11,200,000股股份、11,200,000股股份及5,600,000股股份，其中4,480,000股股份、4,480,000股股份及2,240,000股股份已歸屬，而尚未歸屬股份由股份獎勵計劃受託人持有。
7. 麥潤權先生、芮勁松先生及黃巧蓮女士各自於2016年8月獲授予11,200,000份購股權、11,200,000份購股權及5,600,000份購股權，該等購股權尚未歸屬。
8. 黃巧蓮女士於2018年3月獲授予3,400,000份購股權，該等購股權尚未歸屬，以及於2018年3月獲授予3,400,000股股份，該等股份尚未歸屬並由股份獎勵計劃受託人持有。

除上文所披露之外，於2018年3月31日，本公司董事或主要行政人員概無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、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等各自根據證券及期貨條例有關規定被當作或視作擁有的權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入本公司存置的登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事於競爭業務的權益

概無董事於截至2018年3月31日止年度及截至本報告日期為止任何時間會或可能與本集團業務競爭（直接或間接）的任何業務中持有權益（本集團業務除外）。

如招股章程所披露，高德康先生於2007年9月15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）於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）（統稱「母集團」）所提供的資料及作出的確認）就截至2018年3月31日止財政年度對不競爭契約的遵行進行檢討，並認為：(i)母集團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母集團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。

董事的重大交易、安排或合約權益

母集團訂立了若干交易，於下文「持續關連交易」及財務報表附註37「關連方交易」一節詳述。梅冬女士為高德康先生的配偶，而高曉東先生為高德康先生與梅冬女士之子。除所披露者外，概無董事或與董事有關連的實體於本集團為其中一方的任何對本集團截至2018年3月31日止年度業務屬重大的交易、安排或合約中擁有重大權益。

薪酬政策

本集團的薪酬政策乃根據僱員的表現、資歷及所展現的能力對其作出回報。

董事的薪酬由董事會轄下的薪酬委員會依據本公司的經營業績、個人表現及相近市場統計數字而建議。

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11及12。

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。

本集團已安排其香港僱員參與強制性公積金計劃（「強積金計劃」），乃由一獨立信託人管理之定額供款計劃。根據強積金計劃，本集團（僱主）及其僱員均須按強積金法例每月向該計劃作出一般為僱員收入5%之供款。僱主及僱員各自的每月供款上限為每月1,500港元（就2014年6月1日後的期間），超出上限之供款屬自願供款。

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。

本集團計入截至2018年3月31日止年度綜合全面收益表的退休金計劃供款為人民幣70,079,000元。

本集團就退休金計劃的供款詳情載於財務報表附註7。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2018年3月31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就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，或於附有權利可於任何情況下在本公司股東大會上投票之5%或以上已發行股份數目中直接或間接擁有權益：

董事會報告書

| 股東名稱 | 權益性質 | 好倉股份數目 | 佔本公司權益的 概約百分比 |
|-------------------------------|--------------------|---------------|------------------|
| 江蘇康博投資有限公司 | 受控法團權益 (附註1) | 3,198,791,201 | 29.94% |
| | 受控法團權益 (附註2) | 3,844,862,385 | 35.99% |
| 波司登股份有限公司 | 受控法團權益 (附註1) | 3,198,791,201 | 29.94% |
| | 受控法團權益 (附註2) | 3,844,862,385 | 35.99% |
| 波司登控股集團有限公司 | 受控法團權益 (附註1) | 3,198,791,201 | 29.94% |
| | 受控法團權益 (附註2) | 3,844,862,385 | 35.99% |
| 波飛有限公司 | 受控法團權益 (附註1) | 3,198,791,201 | 29.94% |
| | 受控法團權益 (附註2) | 3,844,862,385 | 35.99% |
| 康博投資有限公司 | 實益權益 (附註1) | 3,146,219,202 | 29.45% |
| 盈新 | 實益權益 (附註2) | 3,844,862,385 | 35.99% |
| | 第317條協議的一方 (附註3) | 3,201,554,898 | 29.97% |
| 進富有限公司 | 受控法團權益 (附註2) | 3,844,862,385 | 35.99% |
| | 第317條協議的一方 (附註3) | 3,201,554,898 | 29.97% |
| ITC SPC | 第317條協議的一方 (附註4) | 7,046,417,283 | 65.96% |
| 伊藤忠集團 | 受控法團權益 (附註4) | 7,046,417,283 | 65.96% |
| | 第317條協議的一方 (附註4) | 7,046,417,283 | 65.96% |
| 伊藤忠商事 (香港) 有限公司 | 受控法團權益 (附註4) | 7,046,417,283 | 65.96% |
| | 第317條協議的一方 (附註4) | 7,046,417,283 | 65.96% |
| 中信國際資產管理有限公司 (「CIAM」) | 第317條協議的一方 (附註5及6) | 7,046,417,283 | 65.96% |
| 中信國際金融控股有限公司 | 受控法團權益 (附註5及6) | 7,046,417,283 | 65.96% |
| 中國中信股份有限公司 | 受控法團權益 (附註5及6) | 7,046,417,283 | 65.96% |
| 中國中信集團有限公司 | 受控法團權益 (附註5及6) | 7,046,417,283 | 65.96% |
| 豪威企業有限公司 | 實益權益 (附註7) | 611,656,857 | 5.73% |
| Cititrust (Cayman) Limited | 受託人 (附註7) | 611,656,857 | 5.73% |
| First-Win Enterprises Limited | 受控法團權益 (附註7) | 611,656,857 | 5.73% |

附註：

1. 該等股份由康博投資有限公司(3,146,219,202股股份)及康博發展有限公司(52,571,999股股份)直接持有。康博投資有限公司及康博發展有限公司均由波飛有限公司全資擁有，而波飛有限公司則由波司登股份有限公司全資擁有，而波司登股份有限公司由波司登控股集團有限公司及江蘇康博投資有限公司(其由高德康先生全資擁有)分別擁有67.54%及24.46%。波司登控股集團有限公司由江蘇康博投資有限公司及高德康先生分別擁有30.45%及69.55%，根據證券及期貨條例，高德康先生被視為於該等股份中擁有權益。由於梅冬女士為高德康先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，梅冬女士被視為於由高德康先生擁有權益的3,198,791,201股股份中擁有權益。
2. 該等股份由盈新直接持有，而盈新的普通股由進富有限公司全資擁有，其無投票權優先股由ITC SPC全資擁有。進富有限公司由高德康先生全資擁有。進富有限公司已將其於盈新的所有投票權轉授及轉讓予波飛有限公司。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生、進富有限公司及波飛有限公司被視為擁有該等股份的權益。如上文附註1所述，波飛有限公司由高德康先生間接控制，根據證券及期貨條例，高德康先生被視為於該等股份中擁有權益。高德康先生為盈新及進富有限公司之董事。
3. 盈新及進富有限公司為高德康先生及ITC SPC根據證券及期貨條例第317(a)條的一致行動人士。根據證券及期貨條例，除彼等擁有權益的3,844,862,385股股份外，盈新及進富有限公司被視為於3,201,554,898股股份中擁有權益。
4. 由於伊藤忠集團對伊藤忠商事(香港)有限公司(其控制根據證券及期貨條例第317(a)條與高德康先生、進富有限公司及盈新一致行動的ITC SPC)擁有控制權，伊藤忠集團被視為擁有合共7,046,417,283股股份的權益。根據證券及期貨條例，伊藤忠集團、伊藤忠商事(香港)有限公司及ITC SPC各自被視為擁有7,046,417,283股股份的權益。
5. CIAM及Feather Shade Limited為根據證券及期貨條例第317(a)條與伊藤忠集團、伊藤忠商事(香港)有限公司及ITC SPC一致行動的人士。根據證券及期貨條例，CIAM及Feather Shade Limited被視為擁有7,046,417,283股股份的權益。
6. 由於其對多家法團擁有控制權，中國中信集團有限公司、中國中信股份有限公司、中信國際金融控股有限公司及CIAM各自被視為擁有合共7,046,417,283股股份的權益。根據彼等於2016年10月28日提交之披露表格(倘適用)，詳情如下：

董事會報告書

| 受控法團名稱 | 控股股東名稱 | 控制權 | | 股份數目 |
|-----------------------------------|-----------------------------------|--------|------|---------------|
| | | 百分比(%) | 直接權益 | |
| 中信盛星有限公司 | 中國中信集團有限公司 | 100.00 | 無 | 7,046,417,283 |
| 中國中信股份有限公司 | 中信盛星有限公司 | 32.53 | 無 | 7,046,417,283 |
| 中信盛榮有限公司 | 中國中信集團有限公司 | 100.00 | 無 | 7,046,417,283 |
| 中國中信股份有限公司 | 中信盛榮有限公司 | 25.60 | 無 | 7,046,417,283 |
| 中國中信有限公司 | 中國中信股份有限公司 | 100.00 | 無 | 7,046,417,283 |
| 中信銀行股份有限公司 | 中國中信有限公司 | 65.37 | 無 | 7,046,417,283 |
| CITIC New Horizon Limited | 中國中信有限公司 | 100.00 | 無 | 7,046,417,283 |
| Extra Yield International Limited | CITIC New Horizon Limited | 100.00 | 無 | 7,046,417,283 |
| 中信銀行股份有限公司 | Extra Yield International Limited | 0.02 | 無 | 7,046,417,283 |
| Metal Link Limited | 中國中信股份有限公司 | 100.00 | 無 | 7,046,417,283 |
| 中信銀行股份有限公司 | Metal Link Limited | 0.58 | 無 | 7,046,417,283 |
| 中信國際金融控股有限公司 | 中信銀行股份有限公司 | 100.00 | 無 | 7,046,417,283 |
| CIAM | 中信國際金融控股有限公司 | 40.00 | 無 | 7,046,417,283 |
| Feather Shade Limited | CIAM | 100.00 | 無 | 7,046,417,283 |

附註：

7. 該等股份由豪威企業有限公司直接持有，而豪威企業有限公司則由First-Win Enterprises Limited全資擁有，First-Win Enterprises Limited由一項信託（其信託人為Cititrust (Cayman) Limited）全資擁有。該信託是由高德康先生（作為創辦人）設立的全權信託，受益人為其家庭成員（包括梅冬女士及高曉東先生）。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生、梅冬女士及高曉東先生均被視為擁有該等股份的權益。

除上文所披露者外，於2018年3月31日，本公司主要股東概無於股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須予披露的權益或淡倉，或於附有權利可於任何情況下在本公司股東大會上投票的5%或以上已發行股份中直接或間接擁有權益。

管理層合約

除下文「持續關連交易」一節所披露者外，截至2018年3月31日止年度，概無簽訂或出現有關本公司業務的全部或任何主要部分的管理及行政合約。

持續關連交易

本集團與母集團訂立若干不獲豁免之持續關連交易，須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告及／或獨立股東批准規定。財務報表附註37所披露的若干關連方交易亦構成不獲豁免持續關連交易而須按照上市規則第14A章作出披露。本公司已就上述關連交易遵守上市規則第14A章之披露規定。

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、本公司日期為2010年3月11日、2012年1月9日、2013年4月22日、2014年6月26日、2014年12月23日、2016年3月23日及2017年3月28日的公告以及日期為2010年3月31日、2012年2月7日、2014年7月25日、2015年1月21日及2017年5月12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程序以非獨家方式外包給第三方生產商及母集團。根據本公司與高德康先生於2007年9月15日訂立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的人力、廠房、場地、所需設備及水電。所收取的加工費為本集團估計就加工服務所產生的成本及不高於10%的適用加價率（視乎需要加工服務的地點、數量及周轉時間而定）（「估計成本」），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（即估計成本）或彼等的任何較低報價提供加工服務。倘獨立生產商提供的條款低於估計成本，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。

生產外包及代理框架協議自2007年9月15日起至2010年9月14日止，初步為期三年，並已續期及進一步延期至2020年9月14日，並可於期限屆滿前發出最少三個月通知續期三年。

截至2018年、2019年及2020年3月31日止三個財政年度生產外包及代理框架協議的年度上限分別為人民幣950,000,000元、人民幣1,150,000,000元及人民幣1,380,000,000元。

截至2018年3月31日止年度，本集團向母集團已付或應付的實際費用金額為人民幣811,484,000元。

董事會報告書

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2007年9月15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項物業租予本集團，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經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。

根據物業租賃協議訂立的每份租約租期將不超過20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30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下而終止任何物業租賃協議項下任何租賃。

2009年4月，本公司終止三項物業的租賃。於2010年3月11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計不超過20年。於2013年4月22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2013年4月1日起計不超過三年。在本集團符合上市規則項下持續關連交易適用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。董事會已於2016年3月23日批准截至2017年、2018年及2019年3月31日止三個財政年度分別人民幣30,000,000元、人民幣33,000,000元及人民幣36,000,000元的建議年度上限。本公司亦於2016年4月6日向母集團送達重續通知以重續協議，年期由2016年9月15日起計為期三年。

截至2018年3月31日止年度，本集團應付予母集團的實際租金金額為人民幣12,780,000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2007年9月15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、物業管理服務（當中包括本集團於中國所佔用物業的維修及保養、保安及一般清潔服務）及倉庫貯存服務。

綜合服務框架協議由2007年9月15日至2010年9月14日止，初步為期三年，並已續期並進一步延期至2019年9月14日。在本集團符合上市規則項下持續關連交易適用的相關規定的規限下，綜合服務框架協議可按本公司選擇再續期三年或各訂約方協定的其他年期，惟須於年期屆滿前發出最少三個月通知。

本集團根據綜合服務框架協議應付予母集團的服務費乃經參考下列各項而釐定：(i)中國政府定價；或(ii)不高於中國政府指導價的價格（如中國政府並無定價）；或(iii)不高於鄰近地區提供同類服務或產品市價的價格或（如並無鄰近地區提供同類服務的市價）在中國提供同類服務或產品的市價；或(iv)訂約方經考慮實際成本或合理成本（以較低者為準）加上提供同類服務或產品的合理利潤後協定的費用（如並無(i)至(iii)的基準可供使用）。

董事會已於2016年3月23日批准截至2017年、2018年及2019年3月31日止三個財政年度分別人民幣15,000,000元、人民幣17,000,000元及人民幣19,000,000元的建議年度上限。

截至2017年3月31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7,174,000元。

根據上市規則第14A.55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) 在本集團日常及一般業務中；
- (ii) 按照正常商業條款或對本集團而言優於獨立第三方採用或提供的條款；及
- (iii) 根據該等交易的相關規範協議，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.56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.56條的規定。

董事會報告書

購股權計劃

2007年購股權計劃

一項購股權計劃於2007年9月10日獲股東通過的決議案有條件批准，並於2007年9月15日由董事會決議採納（「2007年購股權計劃」），其於2017年10月屆滿。

2007年購股權計劃旨在透過吸引幹練及有經驗的人士，藉著向彼等提供獲取本公司股本權益的機會激勵彼等繼續留任於本公司、發揚以客為本的企業文化、推動彼等為本公司的未來發展及開拓作出貢獻。董事會可全權酌情根據2007年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。2007年購股權計劃的詳情載於招股章程。

於2016年8月5日（「最初授出日期」），本公司按行使價每股股份0.71港元授出合共180,900,000份購股權予4名執行董事（即麥潤權先生（11,200,000份購股權）、芮勁松先生（11,200,000份購股權）、高妙琴女士（5,600,000份購股權）及黃巧蓮女士（5,600,000份購股權））及62名本公司僱員（147,300,000份購股權），當中(i)40%自最初授出日期首個週年日起至最初授出日期起計24個月期間的最後一個交易日止期間歸屬；(ii)30%自最初授出日期起計24個月期間屆滿後的首個交易日起至最初授出日期起計36個月期間的最後一個交易日止期間歸屬；及(iii)30%自最初授出日期起計36個月期間屆滿後的首個交易日起至最初授出日期起計48個月期間的最後一個交易日止期間歸屬。

緊接最初授出日期前的股份收市價為0.69港元。

於截至2018年3月31日止年度，概無購股權歸屬或行使。於2018年3月31日，本集團根據2007年購股權計劃授出的172,600,000份購股權尚未獲行使。於該期間，由於一名人士表現不合資格及兩名人士辭任，2007年購股權計劃項下4,280,000份購股權及4,020,000份購股權因而分別被註銷及失效。

購股權計劃（續）

由於2007年購股權計劃訂於2017年10月屆滿，董事會於2017年7月26日建議採納新購股權計劃，並於2017年8月25日獲股東批准（「新購股權計劃」）。

購股權計劃的條款符合上市規則第17章的規定。

購股權計劃旨在取代2007年購股權計劃，並吸引幹練及有經驗的人士，藉著向彼等提供獲取本公司股本權益的機會激勵彼等繼續留任於本公司、發揚本公司以客為本的企業文化、推動彼等為本公司的未來發展及開拓作出貢獻。董事會可全權酌情決定對本集團作出或將會作出貢獻的本集團任何董事（包括獨立非執行董事）、僱員（不論全職或兼職）、顧問或諮詢人按購股權計劃所載的條款授出可認購股份的購股權。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本公司日期為2017年7月26日之通函。

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2017年8月25日（「採納日期」）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，不得超過本公司於採納日期已發行股本的10%（該10%相當於1,068,256,038股股份及於本年報日期本公司已發行股本的約10%）。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%。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12個月內已獲授及將獲授的購股權而獲發行及將獲發行的股份總數超過本公司不時已發行股本的1%，惟獲本公司股東批准則除外。

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

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

董事會報告書

購股權計劃（續）

於2018年3月5日（「授出日期」），本公司按行使價每股股份0.69港元授出合共80,600,000份購股權予一名執行董事（即黃巧蓮女士（3,400,000份購股權）及54名本公司僱員（77,200,000份購股權），當中(i) 34,520,000份購股權自授出日期首個週年日起至授出日期起計24個月期間的最後一個交易日止期間歸屬；(ii) 28,740,000份購股權自授出日期起計24個月期間屆滿後的首個交易日起至授出日期起計36個月期間的最後一個交易日止期間歸屬；及(iii) 17,340,000份購股權自授出日期起計36個月期間屆滿後的首個交易日起至授出日期起計48個月期間的最後一個交易日止期間歸屬。

緊接授出日期前的股份收市價為0.68港元。

於2018年3月31日，根據購股權計劃授出的80,600,000份購股權尚未獲行使，且概無購股權歸屬或行使。根據購股權計劃的計劃授權限制，本公司可進一步授出987,656,038份購股權，即本公司於年報日期已發行股本約9.26%。

於截至2018年3月31日止年度，根據2007年購股權計劃及購股權計劃授出、行使及失效的購股權詳情載列於財務報表附註33及包括於下表內：

| 參與者名稱或類別 | 於2017年 | 於報告 期間內獲授 的購股權 | 於報告 期間內行使 的購股權 | 於報告 期間內註銷 的購股權 | 於報告 期間內失效 的購股權 | 於2018年 |
|-----------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 3月31日 所持有的 購股權 | | | | | 3月31日 所持有的 購股權 |
| 董事 | | | | | | |
| 麥潤權 | 11,200,000 | – | – | – | – | 11,200,000 |
| 芮勁松 | 11,200,000 | – | – | – | – | 11,200,000 |
| 黃巧蓮 | 5,600,000 | 3,400,000 | – | – | – | 9,000,000 |
| 高妙琴(附註1) | 5,600,000 | – | – | – | – | 5,600,000 |
| 其他僱員合共 | 147,300,000 | 77,200,000 | – | 4,280,000 | 4,020,000 | 216,200,000 |
| 總數 | 180,900,000 | 80,600,000 | – | 4,280,000 | 4,020,000 | 253,200,000 |

附註：

(1) 高妙琴女士自2017年8月25日起退任執行董事。

股份獎勵計劃

於2011年9月23日，本公司採納一項股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），該計劃不受上市規則第17章的條文限制，旨在以股份認可及獎勵為本集團業務增長及發展作出貢獻的若干合資格僱員。

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

於截至2018年3月31日止年度，根據股份獎勵計劃授出、行使及失效的獎勵股份詳情載列於財務報表附註33及包括於下表內：

| 參與者名稱或類別 | 於2017年 | | 於2018年 | | |
|-----------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | 3月31日所持有的獎勵股份 | 於報告期間內獲授的獎勵股份 | 於報告期間內歸屬的獎勵股份 | 於報告期間內失效的獎勵股份 | 3月31日所持有的獎勵股份 |
| 董事 | | | | | |
| 麥潤權 | 11,200,000 | — | 4,480,000 | — | 6,720,000 |
| 芮勁松 | 11,200,000 | — | 4,480,000 | — | 6,720,000 |
| 黃巧蓮 | 5,600,000 | 3,400,000 | 2,240,000 | — | 6,760,000 |
| 高妙琴(附註1) | 5,600,000 | — | — | — | 5,600,000 |
| 其他僱員合共 | 147,300,000 | 77,200,000 | 56,880,000 | 12,860,000 | 154,760,000 |
| 總數 | 180,900,000 | 80,600,000 | 68,080,000 | 12,860,000 | 180,560,000 |

附註：

(1) 高妙琴女士自2017年8月25日起退任執行董事。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於年內，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77.3百萬港元於聯交所購買合共112,230,000股股份。

除上文所披露者外，於截至2018年3月31日止年度本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

優先認購權

本公司組織章程細則及開曼群島法例並無有關優先認購權的條文要求本公司須向現有股東按比例發行新股份。

董事會報告書

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2018年7月19日（即刊發本報告前的最後實際可行日期），已發行股份總額中至少有25%乃由公眾持有。

主要供應商及客戶

截至2018年3月31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，而母公司間接擁有其68%股權。截至2018年3月31日止年度，本集團並無向此供應商採購。除上述披露外，本公司董事、其聯繫人或本公司任何股東（就董事所知擁有股份數目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2018年3月31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%。董事、其聯繫人或任何股東（就董事所知擁有股份數目5%以上的人士）均無擁有本集團任何大客戶的任何權益。

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35。

董事彌償

符合董事利益的獲准許彌償條文（定義見香港公司條例第469條）現已生效且於本年度一直有效。

其後事件

本集團自報告期後至本報告日止並無其後事件。

核數師

財務報表已經由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
董事長
高德康

香港，2018年6月28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)

意見

吾等已審核第67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(「貴集團」)的綜合財務報表，包括於2018年3月31日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

吾等認為，隨附的綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實而中肯地反映了 貴集團於2018年3月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露要求妥為編製。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)審核。吾等在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(「守則」)連同開曼群島有關綜合財務報表審核的任何道德要求，吾等獨立於 貴集團，並已履行該等要求及守則中的其他道德責任。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

關鍵審計事項

關鍵審計事項乃根據吾等的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下進行處理的，吾等不對該等事項提供單獨的意見。

| 商譽減值評估 | |
|---|--|
| 請參閱綜合財務報表附註16及第78頁的會計政策。 | |
| 關鍵審計事項 | 吾等的審計如何處理該事項 |
| <p>就減值測試而言，綜合財務狀況表中的商譽乃分配至四個現金產生單位（「現金產生單位」），該等單位源自 貴集團收購的男裝及三項女裝（包括杰西品牌、邦寶品牌及天津女裝）業務。</p> <p>管理層對商譽進行年度減值評估。</p> <p>管理層透過為已獲分配商譽的各現金產生單位編製貼現現金流量預測及比較預測現金流量的淨現值與相關資產的賬面值，對商譽的減值進行評估。</p> <p>貼現現金流量預測的編製涉及重大管理層判斷，尤其是在估計未來銷售增長率及所應用的貼現率時。</p> <p>吾等已將商譽的減值評估確認為關鍵審計事項，乃由於減值評估涉及預測未來現金流量，其複雜且具有固有的不確定性，並可能受管理層的偏見所限。</p> | <p>吾等評估商譽價值的審計程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none">• 參考現行會計準則規定，評估管理層對現金產生單位的鑒定並將資產及負債分配予各現金產生單位；• 參考現行會計準則規定，讓我們的內部估值專家協助吾等評估管理層在減值評估中所採用的方法；• 將貼現現金流量預測的重大輸入數據（包括未來收入、未來保證金及成本增長率）與董事會批准的最新財務預算、過往表現、管理層預測、行業報告及報告日期後的業務發展對比以及透過參照類似零售商的貼現率評估在貼現現金流量預測過程中所應用的貼現率；• 獲取貼現率及未來現金流量的敏感度分析，並評估這些關鍵假設的變動對減值評估結果的影響，以及是否存在任何管理層偏向的跡象；及• 參考現行會計準則規定，考慮綜合財務報表內有關評估商譽減值的披露。 |

關鍵審計事項 (續)

| 存貨估價 | |
|--|--|
| 請參閱綜合財務報表附註20及第84頁的會計政策。 | |
| 關鍵審計事項 | 吾等的審計如何處理該事項 |
| <p>由於消費者需求隨著現行時尚趨勢而變化，服裝行業的存貨銷售通常是波動的。</p> <p>貴集團一般折價出讓或處置過季存貨，為新季存貨騰出空間。因此，若干存貨的實際未來售價或會低於其採購成本。</p> <p>就品牌羽絨服而言，管理層根據存貨銷售的預測可變現淨值計算存貨撥備。預測銷售數量及相應售價乃根據 貴集團的銷售及市場推廣策略、現行市況（包括天氣狀況、客戶口味及購買能力）及過往分銷及銷售相似性質產品的經驗編製。管理層亦將後期的銷售數量及售價與各往後期間的預測進行對比。</p> <p>就非羽絨服而言，管理層根據過往記錄及管理層的服裝行業經驗並基於存貨賬齡報告及銷售預測，計算存貨撥備。</p> <p>吾等確認存貨價值為關鍵審計事項，乃由於管理層在釐定適當存貨撥備水平時須作出重大管理層判斷，其中涉及預測各季季末未售出存貨數額及於未來年度按折扣基準售出該等過季存貨的所需折價。以上兩項因素可能存在固有不确定性，而且可能受管理層的偏見所限。</p> | <p>吾等評估存貨價值的審計程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> 透過重新計算基於 貴集團存貨撥備政策中機制和其他參數的存貨撥備並考慮參考現行會計準則要求的 貴集團存貨撥備政策的適用情況以評估於報告日期的存貨撥備是否與 貴集團存貨撥備政策一致； 參加 貴集團於年末的庫存盤點並以樣本為基數評估該日存貨的數量及狀況； 以樣本為基數，透過比較採樣項目的賬齡與我們於出席 貴集團的庫存盤點期間檢查的服裝標籤上的與生產日期有關的信息，評估庫存賬齡報告中的項目是否分為適當賬齡段； 通過比較管理層對於可見未來不可能按現時售價出售庫存數量的預測及相應的預測折價與本年及往年的以往銷售額及折價數據，評估 貴集團的庫存撥備政策； 透過比較往年各自結餘的每季庫存結餘及每季變動與以往變動，以確定變動較慢的庫存； 比較於報告日的庫存項目樣本的賬面值與報告日後實際銷售價格；及 向管理層詢問淡季庫存折價或出售計劃的預期變動，並將之與報告日後的實際銷售交易進行比較。 |

獨立核數師報告

綜合財務報表及核數師報告以外的資料

董事需對其他資料負責。其他資料包括年報內的所有資料，但不包括綜合財務報表及吾等的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

就吾等對綜合財務報表的審計，吾等的責任是閱讀其他資料，並在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者顯然有重大錯誤陳述的情況。

基於吾等已執行的工作，倘吾等認為其他資料有重大錯誤陳述，吾等需要報告該事實。在這方面，吾等沒有任何報告。

董事對綜合財務報表的責任

董事負責根據國際會計準則理事會頒佈的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綜合財務報表，並負責採取董事認為必要的內部控制，避免所編製的綜合財務報表出現由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營的會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助董事履行監督 貴集團財務報告過程的職責。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

吾等的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括吾等意見的核數師報告。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。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任（續）

合理保證是高水平的保證，但不能保證按香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期該等錯誤陳述單獨或匯總起來可能影響該等綜合財務報表使用者所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，吾等運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及取得充足和適當的審計憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，及根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能對 貴集團持續經營能力產生重大疑慮。如吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，假若有關的披露資料不足，則吾等須出具保留意見的核數師報告。吾等的結論是基於截至核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或產生的情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否公平反映有關交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充分、適當的審計證據，以對綜合財務報表發表意見。吾等負責 貴集團審計的方向、監督和執行。吾等對審計意見承擔全部責任。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任（續）

吾等與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排及重大審計發現等事項，包括吾等在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

吾等還向審計委員會提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關道德要求，並與其溝通有可能合理認為會影響吾等獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，吾等決定那些對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項，因而構成關鍵審計事項。吾等會在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在吾等報告中溝通某事項而造成的負面後果超過產生的公眾利益，吾等決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是陳儉德。

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

2018年6月28日

綜合損益及其他全面收益表

截至2018年3月31日止年度（以人民幣列示）

| | 附註 | 截至3月31日止年度 | |
|-----------------------|----|------------------|----------------|
| | | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 收入 | 5 | 8,880,792 | 6,816,599 |
| 銷售成本 | | (4,761,690) | (3,653,395) |
| 毛利 | | 4,119,102 | 3,163,204 |
| 其他收入 | 6 | 65,622 | 65,686 |
| 銷售及分銷開支 | | (2,451,503) | (1,951,137) |
| 行政開支 | | (630,180) | (608,809) |
| 有關商譽及無形資產的減值虧損 | 16 | (165,361) | – |
| 其他開支 | | (14,270) | (8,937) |
| 經營溢利 | | 923,410 | 660,007 |
| 融資收入 | | 120,157 | 135,707 |
| 融資成本 | | (155,300) | (203,533) |
| 融資成本淨額 | 9 | (35,143) | (67,826) |
| 應佔聯營公司虧損淨額（扣除稅項） | | – | (19,291) |
| 除所得稅前溢利 | | 888,267 | 572,890 |
| 所得稅開支 | 10 | (248,746) | (203,769) |
| 年度溢利 | | 639,521 | 369,121 |
| 年內其他全面收益 | | | |
| 其後或會重新分類至損益之項目： | | | |
| 匯兌差額 – 境外業務 | | 103,587 | (199,424) |
| 可供出售金融資產公允價值變動淨額 | | (4,364) | – |
| 年內其他全面收益（扣除稅項） | | 99,223 | (199,424) |
| 年內全面收益總額 | | 738,744 | 169,697 |

第75至149頁的附註屬於該等財務報表的一部分。應付本公司權益持有人股息應佔年內溢利的詳情載於附註32(b)。

綜合損益及其他全面收益表

截至2018年3月31日止年度（以人民幣列示）

| | 附註 | 截至3月31日止年度 | |
|-----------------|----|----------------|----------------|
| | | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 以下人士應佔溢利： | | | |
| 本公司權益股東 | | 615,478 | 391,844 |
| 非控權股東權益 | | 24,043 | (22,723) |
| 年內溢利 | | 639,521 | 369,121 |
| 以下人士應佔全面收益總額： | | | |
| 本公司權益股東 | | 714,468 | 192,400 |
| 非控權股東權益 | | 24,276 | (22,703) |
| 年內全面收益總額 | | 738,744 | 169,697 |
| 每股盈利 | 13 | | |
| — 基本（人民幣分） | | 5.82 | 4.22 |
| — 攤薄（人民幣分） | | 5.80 | 4.22 |

第75至149頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

於2018年3月31日（以人民幣列示）

| | 附註 | 於3月31日 | |
|----------------|-------|-------------------|----------------|
| | | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 14 | 885,308 | 818,867 |
| 預付租賃款項 | 15 | 54,096 | 30,134 |
| 無形資產及商譽 | 16 | 1,896,716 | 1,480,817 |
| 預付收購款項 | 17 | – | 595,000 |
| 非流動貿易及其他應收款項 | | – | 111,671 |
| 投資物業 | 18 | 179,167 | 182,614 |
| 遞延稅項資產 | 19 | 469,320 | 416,665 |
| | | 3,484,607 | 3,635,768 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 20 | 1,454,840 | 1,436,500 |
| 貿易、票據及其他應收款項 | 21 | 1,474,427 | 1,189,388 |
| 應收關連方款項 | 37 | 200,734 | 289,837 |
| 衍生金融資產 | 27 | – | 3,388 |
| 預付原材料及服務供應商的款項 | | 344,430 | 410,375 |
| 可供出售金融資產 | 22 | 4,513,854 | 2,610,210 |
| 已抵押銀行存款 | 23 | 904,608 | 1,441,446 |
| 到期日超過三個月之定期存款 | 24 | 271,611 | 266,500 |
| 現金及現金等價物 | 25 | 1,794,051 | 2,834,989 |
| | | 10,958,555 | 10,482,633 |
| 流動負債 | | | |
| 即期所得稅負債 | 10(d) | 226,029 | 172,785 |
| 計息借貸 | 26 | 2,338,429 | 2,984,882 |
| 貿易及其他應付款項 | 28 | 1,769,135 | 1,204,006 |
| 應付關連方款項 | 37 | 3,769 | 21,224 |
| | | 4,337,362 | 4,382,897 |
| 淨流動資產 | | 6,621,193 | 6,099,736 |

第75至149頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

於2018年3月31日（以人民幣列示）

| | 附註 | 於3月31日 | |
|--------------------|-------|-------------------|----------------|
| | | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 總資產減流動負債 | | 10,105,800 | 9,735,504 |
| 非流動負債 | | | |
| 遞延稅項負債 | 19 | 217,638 | 224,846 |
| 非流動其他應付款項 | 30 | 105,394 | 155,431 |
| | | 323,032 | 380,277 |
| 淨資產 | | 9,782,768 | 9,355,227 |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 32(c) | 803 | 803 |
| 儲備 | | 9,594,990 | 9,174,939 |
| 本公司權益股東應佔權益 | | 9,595,793 | 9,175,742 |
| 非控股股東權益 | | 186,975 | 179,485 |
| 權益總值 | | 9,782,768 | 9,355,227 |

董事會於2018年6月28日批准及授權刊發。

.....
董事長
高德康

.....
董事
麥潤權

第75至149頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至2018年3月31日止年度（以人民幣列示）

| | 本公司權益股東應佔 | | | | | | | | | | 非控權 股東權益 | 權益總值 |
|----------------------------|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------|-----------|-----------|----------|-------------|------|
| | 股本 | 股份溢價 | 為股份獎勵 計劃所持 | | 股本儲備 | 法定儲備 | 兌換儲備 | 其他儲備 | 留存盈利 | 總計 | | |
| | | | 庫存股份 | | | | | | | | | |
| 人民幣千元 (附註32) | 人民幣千元 | 人民幣千元 (附註31(b)) | 人民幣千元 (附註32(d)) | 人民幣千元 (附註32(d)) | 人民幣千元 (附註32(d)) | 人民幣千元 (附註32(d)) | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | | |
| 2016年3月31日結餘 | 622 | - | (85,678) | 76,066 | 822,601 | (424,481) | (94,900) | 6,948,147 | 7,242,377 | 209,928 | 7,452,305 | |
| 年內全面收益總額： | | | | | | | | | | | | |
| 年度溢利 | - | - | - | - | - | - | - | 391,844 | 391,844 | (22,723) | 369,121 | |
| 匯兌差額 | | | | | | | | | | | | |
| — 境外業務 | - | - | - | - | - | (199,444) | - | - | (199,444) | 20 | (199,424) | |
| 年內全面收益總額 | - | - | - | - | - | (199,444) | - | 391,844 | 192,400 | (22,703) | 169,697 | |
| 與擁有人的交易，直接計入權益： | | | | | | | | | | | | |
| 應付貸款資本化 | 124 | 1,491,487 | - | - | - | - | - | - | 1,491,611 | - | 1,491,611 | |
| 按股權結算，以股份支付的交易 (附註33) | - | - | - | 30,978 | - | - | - | - | 30,978 | - | 30,978 | |
| 為股份獎勵計劃所持庫存股份 (附註31(b)) | - | - | (13,482) | - | - | - | - | - | (13,482) | - | (13,482) | |
| 非控權股東權益對附屬公司的出資 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 11,115 | 11,115 | |
| 透過業務合併的購入 | 57 | 465,416 | - | - | - | - | - | - | 465,473 | 19,916 | 485,389 | |
| 出售附屬公司 | - | - | - | - | (19) | - | - | 19 | - | (38,771) | (38,771) | |
| 儲備金撥備 | - | - | - | - | 15,157 | - | - | (15,157) | - | - | - | |
| 沽出非控權股東權益的認沽期權 (附註29) | - | - | - | - | - | - | 57,909 | - | 57,909 | - | 57,909 | |
| 股息(附註32(b)) | - | - | - | - | - | - | - | (289,562) | (289,562) | - | (289,562) | |
| 購回本身股份 | - | - | - | - | - | - | - | (1,962) | (1,962) | - | (1,962) | |
| 2017年3月31日結餘 | 803 | 1,956,903 | (99,160) | 107,044 | 837,739 | (623,925) | (36,991) | 7,033,329 | 9,175,742 | 179,485 | 9,355,227 | |

第75至149頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至2018年3月31日止年度（以人民幣列示）

| | 本公司權益股東應佔 | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|-----------------------|---------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|
| | 股本 人民幣千元 (附註32) | 股份溢價 人民幣千元 | 為股份獎勵 計劃所持 | | 股本儲備 人民幣千元 (附註32(d)) | 法定儲備 人民幣千元 (附註32(d)) | 兌換儲備 人民幣千元 (附註32(d)) | 其他儲備 人民幣千元 | 留存盈利 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 | 非控權 | |
| | | | 庫存股份 人民幣千元 (附註31(b)) | 股本儲備 人民幣千元 (附註32(d)) | | | | | | | 股東權益 人民幣千元 | 權益總值 人民幣千元 |
| 2017年3月31日結餘 | 803 | 1,956,903 | (99,160) | 107,044 | 837,739 | (623,925) | (36,991) | 7,033,329 | 9,175,742 | 179,485 | 9,355,227 | |
| 年內全面收益總額： | | | | | | | | | | | | |
| 年度溢利 | - | - | - | - | - | - | - | 615,478 | 615,478 | 24,043 | 639,521 | |
| 匯兌差額 | | | | | | | | | | | | |
| — 境外業務 | - | - | - | - | - | 103,571 | - | - | 103,571 | 16 | 103,587 | |
| 可供出售金融資產公允價值 變動淨額（扣除稅項） | - | - | - | - | - | - | (4,581) | - | (4,581) | 217 | (4,364) | |
| 年內全面收益總額 | - | - | - | - | - | 103,571 | (4,581) | 615,478 | 714,468 | 24,276 | 738,744 | |
| 與擁有人的交易，直接計入權益： | | | | | | | | | | | | |
| 按股權結算，以股份支付的交易 (附註33) | - | - | - | 26,676 | - | - | - | - | 26,676 | - | 26,676 | |
| 為股份獎勵計劃所持庫存股份 (附註31(b)) | - | - | (11,733) | (36,253) | - | - | - | - | (47,986) | - | (47,986) | |
| 透過業務合併的購入(附註36) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 6,014 | 6,014 | |
| 儲備金撥備 | - | - | - | - | 3,852 | - | - | (3,852) | - | - | - | |
| 沽出非控權股東權益的認沽期權 (附註29) | - | - | - | - | - | - | (97,932) | - | (97,932) | - | (97,932) | |
| 股息(附註32(b)) | - | - | - | - | - | - | - | (175,175) | (175,175) | (22,800) | (197,975) | |
| 2018年3月31日結餘 | 803 | 1,956,903 | (110,893) | 97,467 | 841,591 | (520,354) | (139,504) | 7,469,780 | 9,595,793 | 186,975 | 9,782,768 | |

第75至149頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至2018年3月31日止年度（以人民幣列示）

| | 截至3月31日止年度 | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 經營活動 | | |
| 年內溢利 | 639,521 | 369,121 |
| 經調整項目： | | |
| 所得稅開支 | 248,746 | 203,769 |
| 折舊 | 128,999 | 127,841 |
| 攤銷 | 66,491 | 46,075 |
| 減值虧損 | 165,361 | – |
| 重估存在於被收購方權益的公允價值 | – | (29,083) |
| 按股權結算，以股份支付的交易 | 26,676 | 30,978 |
| 衍生金融資產公允價值變動 | 3,388 | (3,388) |
| 衍生金融負債公允價值變動 | – | (3,219) |
| 出售物業、廠房及設備虧損淨額 | 1,358 | – |
| 利息收入淨值 | (25,225) | (23,089) |
| 應佔聯營公司虧損 | – | 19,291 |
| 營運資金出現變動前經營溢利 | 1,255,315 | 738,296 |
| 存貨減少 | 72,855 | 295,537 |
| 貿易、票據及其他應收款項及預付款項（增加）／減少 | (176,692) | 163,040 |
| 非流動貿易及其他應收款項減少／（增加） | 111,671 | (20,912) |
| 應付關連方款項減少 | 89,103 | 10,286 |
| 應付票據及信用證已抵押銀行存款增加 | (65,067) | – |
| 貿易及其他應付款項增加 | 105,929 | 111,490 |
| 應付關連方款項減少 | (17,455) | (2,331) |
| 經營產生的現金 | 1,375,659 | 1,295,406 |
| 已付利息 | (94,932) | (76,936) |
| 已付所得稅 | (248,078) | (109,229) |
| 經營活動產生的現金淨額 | 1,032,649 | 1,109,241 |
| 投資活動 | | |
| 購入附屬公司，扣除購入現金（附註36） | (20,716) | (55,575) |
| 出售附屬公司，扣除出售現金 | – | 27,646 |
| 就收購作出的預付款項（附註17） | – | (462,881) |
| 購入物業、廠房及設備以及預付租賃款項 | (116,756) | (62,116) |
| 支付投資物業的租賃裝修 | – | (1,953) |
| 出售租賃預付款項所得款項 | – | 5,422 |
| 收購可供出售金融資產 | (9,749,641) | (8,085,483) |
| 出售可供出售金融資產所得款項 | 7,855,215 | 6,733,754 |
| 為期三個月以上的定期存款（增加）／減少 | (5,111) | 236,600 |
| 收回支付／（支付）附屬公司非控股股東之同系附屬公司的預付款（附註21） | 75,936 | (32,617) |
| 已收利息 | 97,137 | 122,421 |
| 其他投資活動的款項 | – | (2,429) |
| 投資活動使用的現金淨額 | (1,863,936) | (1,577,211) |

第75至149頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至2018年3月31日止年度（以人民幣列示）

| | 截至3月31日止年度 | |
|----------------------------|--------------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 融資活動 | | |
| 計息借貸所得款項 | 1,123,350 | 1,161,631 |
| 償還計息借貸 | (1,645,769) | (1,774,229) |
| 就銀行貸款抵押之銀行存款減少 | 275,652 | 85,391 |
| 就銀行貸款發出備用信用證抵押之銀行存款減少／(增加) | 326,253 | (396,881) |
| 非控股股東權益對附屬公司的出資 | - | 11,115 |
| 自僱員收取的有關按股權結算以股份支付的交易的所得款項 | - | 50,652 |
| 自關連方貸款所得款項 | - | 1,432,872 |
| 購回本身股份 | - | (1,962) |
| 支付就股份獎勵計劃購買股份 | (64,694) | (13,482) |
| 已付股息 | (197,975) | (289,562) |
| 融資活動(所用)／產生的現金淨額 | (183,183) | 265,545 |
| 現金及現金等價物的減少淨值 | (1,014,470) | (202,425) |
| 年初現金及現金等價物 | 2,834,989 | 3,023,421 |
| 外幣匯率變動的影響 | (26,468) | 13,993 |
| 年末現金及現金等價物 | 1,794,051 | 2,834,989 |

第75至149頁的附註屬於該等財務報表的一部分。

1 報告實體一般資料

波司登國際控股有限公司（「本公司」）於2006年7月10日根據開曼群島公司法第22章（1961年第三號法例，經合併及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。其註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）主要在中華人民共和國（「中國」）從事品牌羽絨服產品、貼牌加工（「貼牌加工」）產品及非羽絨服產品的研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、營銷及分銷。

2007年10月11日，本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

2 編製基準

(a) 合規聲明

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」），包括所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋，以及香港公司條例之披露規定編製。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所適用之披露規定。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。附註2(e)載列首次應用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。

(b) 計量基準

除衍生金融資產、可供出售金融資產及衍生金融負債在綜合財務狀況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) 功能及呈報貨幣

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。

(d) 運用估計及判斷

為編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表，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。實際結果與該等估計可能有差別。

各項估計及相關假設會持續予以審閱。倘修訂會計估計，而該修訂只影響作修訂時的會計期間，該修訂僅在作修訂時的估計期間內確認；但倘該修訂同時影響作修訂時和未來的會計期間，該修訂則會在作修訂時及未來的期間內確認。

綜合財務報表附註

2 編製基準 (續)

(d) 運用估計及判斷 (續)

管理層於採用對綜合財務報表有重大影響的國際財務報告準則時所作的判斷以及估計不明朗因素主要來源於附註4論述。

(e) 會計政策變更

國際會計準則理事會已頒佈於本集團本會計期間首次生效的對國際財務報告準則之多項修訂。以上變更對本集團會計政策並無影響。然而，本集團已於附註25(b)載列更多披露，以符合國際會計準則第7號現金流量表：披露計劃的修訂頒佈的新披露規定，其中規定實體作出披露，以便財務報表使用者評估融資活動引致的負債變動（包括現金流及非現金變動引致者）。

本集團並無應用於本會計期間仍未生效的任何新準則或詮釋。

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) 附屬公司及非控權股東權益

附屬公司為由本集團控制的實體。當本集團承受或享有參與實體所得的可變回報，且有能力透過其對實體的權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。於評估本集團是否擁有有關權力時，僅會考慮其實質權利（由本集團及其他方持有）。

於附屬公司的投資由開始控制當日起綜合計入綜合財務報表，直至控制權終止當日為止。集團內公司間的結餘、交易及現金流，以及集團內公司間交易所產生的任何未變現溢利，已於編製綜合財務報表時全數對銷。集團內公司間交易所產生的未變現虧損則僅在並無出現減值證據的情況下以與未變現收益相同的方法對銷。

非控權股東權益指並非由本公司直接或間接應佔一間附屬公司的股本權益，就此而言，本集團並未與該等股本權益持有人協定任何額外條款，致使本集團整體須就符合金融負債定義的股本權益承擔合約責任。就各業務合併而言，本集團可選擇按公允價值或按彼等佔附屬公司的可識別淨資產的比例而計量非控權股東權益。

非控權股東權益列示於綜合財務狀況表之權益項下，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及全面收益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綜合損益及其他全面收益表中。非控權股東權益持有人提供之貸款及向該等持有人承擔之其他合約責任乃根據附註3(m)或(n)及視乎負債之性質於綜合財務狀況表列作金融負債。

倘本集團於附屬公司之權益變動不會導致喪失控制權，則作為股權交易入賬，據此，於合併權益內之控股及非控權股東權益金額會作出調整，以反映相關權益的變動，惟不調整商譽及確認盈虧。

3 重大會計政策概要 (續)

(a) 附屬公司及非控權股東權益 (續)

當本集團喪失對一附屬公司之控制權，其乃被視作出售於該附屬公司的全部權益，而所產生的盈虧將於損益中確認。任何在喪失控制權的日期仍保留在該前附屬公司的權益按公允價值確認，而此金額被視為初步確認金融資產的公允價值 (或倘適用，初步確認一間聯營公司投資的成本 (見附註3(b))。

於本公司的財務狀況表內，附屬公司投資乃按成本減任何減值虧損列賬 (見附註3(j))。

(b) 聯營公司

聯營公司指本集團對其管理層有重大影響力的實體 (而非控制或共同控制)，包括參與財務及經營決策。

於聯營公司之投資按權益法於綜合財務報表入賬，除非該投資分類為持作出售 (或計入分類為持作出售的出售組別)。根據權益法，投資初步按成本記賬，並按本集團應佔被投資公司於收購日期可識別淨資產的公允價值超出投資成本的差額 (如有) 作出調整。其後，投資乃就本集團應佔被投資公司收購後的淨資產變動及與投資有關的任何減值虧損作出調整 (見附註3(d)及(j))。收購日期超出成本的任何差額、本集團應佔被投資公司於收購後及除稅後業績以及年內任何減值虧損乃於損益表內確認，而本集團應佔被投資公司於收購後及除稅後其他全面收益項目乃於綜合損益及其他全面收益表內確認。

當本集團應佔聯營公司的虧損超出其權益時，本集團的權益將遞減至零，且不再確認進一步虧損，除非本集團已承擔法律或推定責任，或代被投資公司付款。就此而言，本集團的權益為根據權益法計算的投資賬面值，連同實質上構成本集團於聯營公司淨投資一部分的本集團長期權益。

本集團與其聯營公司之間的交易所產生的未變現損益，乃以本集團於被投資公司的權益為限予以對銷，除非未變現虧損提供已轉讓資產的減值證據，在此情況下，則該等未變現虧損乃即時於損益中確認。

倘於聯營公司之投資變為於合營企業之投資或出現相反情況，則不會重新計量保留權益。反之，該投資繼續根據權益法入賬。

在所有其他情況下，倘本集團不再對聯營公司有重大影響力，其乃被視作出售於該被投資公司的全部權益，而所產生的盈虧將於損益中確認。任何在喪失重大影響力的日期仍保留在該前被投資公司的權益按公允價值確認，而此金額被視為初步確認金融資產的公允價值 (見附註3(d))。

於本公司的財務狀況表內，聯營公司投資乃按成本減減值虧損列賬 (見附註3(j))。

綜合財務報表附註

3 重大會計政策概要 (續)

(c) 商譽

商譽指：

- (i) 獲轉讓代價的公允價值、對被收購方任何非控權股東權益的金額與本集團先前所持被收購方股權公允價值的總和；超出
- (ii) 於收購日期被收購方可識別資產及負債公允價值淨值的差額。

倘(ii)超出(i)，差額即時於損益中確認為議價收購之收益。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。因業務合併而產生的商譽獲分配至每一現金產生單位，或現金產生單位組別，而預計該現金產生單位是可從合併協同作用獲利，以及須每年進行減值測試（見附註3(j)）。

年內出售現金產生單位時，所購入商譽的任何應佔金額會於出售時用於計算有關損益。

(d) 其他債務及股本證券投資

本集團及本公司有關債務及股本證券投資的政策（不包括於附屬公司及聯營公司的投資）如下：

債務及股本證券投資初步按公允價值列賬，該公允價值為彼等的交易價，除非確定初步確認的公允價值與交易價有別，且公允價值以同一資產或負債於交投活躍的市場上的報價為證，或根據僅使用從可觀察市場得出的數據的估值技術計算得出。成本包括應佔交易成本，惟下文另行指出的成本除外。該等投資其後視乎彼等的分類列賬如下：

於持作買賣的證券投資乃分類為流動資產。任何應佔交易成本於產生時於損益中確認。公允價值於各報告期末重新計量，而任何因此產生的盈虧均於損益中確認。於損益中確認的收益或虧損淨額並不包括就此等投資所賺取的任何股息或利息，此乃由於該等股息或利息乃根據附註3(v)所載的政策確認。

本集團及／或本公司有能力並計劃持有至到期的有期債務證券，歸類為持有至到期證券。持有至到期證券按攤銷成本減減值虧損列賬（見附註3(j)）。

不屬於上述任何類別的證券投資會歸類為可供出售證券。於各報告期末，公允價值會重新計量，任何因此產生的損益會在其他全面收益中確認，並在權益內的公允價值儲備內分開累計。採用實際利率法計算的債務證券所得利息收入按附註3(v)所載的政策於損益內確認。債務證券攤銷成本變動產生的外匯收益及虧損亦於損益內確認。

當終止確認該等投資或有關投資出現減值時（見附註3(j)），已於權益確認的累計盈虧會被重新分類至損益。於本集團承諾購入／出售投資或投資到期當日，本集團會確認／終止確認有關投資。

3 重大會計政策概要 (續)

(e) 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。

(f) 投資物業

投資物業指擁有的土地及／或樓宇，為賺取租金收入及／或為資本增值。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)）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。於各報告期末重新評估及調整（倘適用）折舊方法、可用年期及剩餘價值。投資物業所得租金收入按附註3(s)(v)所述列賬。

(g) 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)）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、直接勞工成本、拆卸及移除項目與修復其所在場地的初始估計成本（倘相關）以及生產開支的適當部分及借貸成本（見附註3(u)）。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，該項目的成本或估值則按合理基準在各部分中分配，而各部分均獨立進行折舊。資產可用年期及其剩餘價值（如有）均每年檢討。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損以該項目出售所得淨額與賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售當日在損益內確認。任何相關的重估盈餘乃由重估儲備轉撥至留存盈利，不會重新分類至損益。

(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，該物業仍按成本減累計折舊及減值虧損計量（見附註3(j)）。

(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。

綜合財務報表附註

3 重大會計政策概要 (續)

(g) 物業、廠房及設備 (續)

(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、廠房及設備的折舊是根據各項資產下列預計可用年限，在扣除估計剩餘價值（如有）後，以直線法沖銷其成本或重估值。物業、廠房及設備的估計使用年限列示如下：

| | 可用年期 | 剩餘價值 |
|-------|--------------------|--------|
| 土地及樓宇 | 20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 與可用年期之較短者 | 0% |

於各報告期末檢討及調整（倘適用）折舊方法、可用年期及剩餘價值。

(h) 無形資產（不包括商譽）

(i) 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)）計量。客戶關係的估計可用年期為3至15年。於各報告期末檢討攤銷方法及可用年期。

(ii) 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)）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。攤銷方法及使用年期乃於各報告期末予以檢討。

(iii) 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)

(h) 無形資產 (不包括商譽) (續)

(iv) 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。

於各報告期末檢討及調整 (倘適用) 攤銷方法、可用年期及剩餘價值。

(i) 租賃資產

倘本集團釐定一項安排賦予於一段協議期間內使用一項指定資產或多項資產的權利，並以一次付款或多次付款作為交換，則該項安排 (包括一項交易或多項交易) 屬於或包含一項租賃。本集團經評估該項安排的實際內容後作出相關決定，並不會考慮該項安排是否屬租賃的法定形式。

(i) 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)) 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。

(ii) 經營租賃費用

如屬本集團透過經營租賃使用資產之情況，則根據租賃作出的付款會在租期所涵蓋的會計期間內，以分期等額自損益內扣除；但如有其他基準能更清楚地反映租賃資產所產生的收益模式則除外。所收取的租賃優惠於損益確認為淨租賃付款總額的組成部分。或然租金將於產生的會計期間在損益中扣除。

(j) 資產減值

(i) 債務及股本證券投資以及其他應收款項的減值

按成本值或攤銷成本列賬的債務及股本證券投資以及其他流動及非流動應收款項，或分類為可供出售的證券，於各報告期末進行審閱，以釐定是否存在客觀減值證據。減值的客觀證據包括本集團獲悉的以下一項或以上虧損事件的可觀察數據：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違反合約，例如拖欠或逾期償還利息或本金；
- 債務人有可能將會破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境的重大改變對債務人有不利影響；及
- 投資於股本工具的公允價值遠低於或長期低於其成本。

綜合財務報表附註

3 重大會計政策概要 (續)

(j) 資產減值 (續)

(i) 債務及股本證券投資以及其他應收款項的減值 (續)

倘存在任何該等證據，則按以下方式釐定及確認減值虧損：

- 就於綜合財務報表按權益法入賬之於聯營公司之投資而言 (見附註3(b))，減值虧損乃根據附註3(j)(ii)透過比較投資可收回金額與賬面值計量。倘根據附註3(j)(ii)釐定可收回金額所用之估計出現有利變動，則會撥回減值虧損。
- 就按攤銷成本列賬之貿易及其他流動應收款項及其他金融資產而言，如貼現影響重大，減值虧損乃按資產賬面值與估計未來現金流量按金融資產原有之實際利率 (即在初步確認該等資產時計算之實際利率) 貼現之現值兩者間的差額計量。倘該等金融資產具備類似風險特徵，例如類似逾期情況，且並未單獨被評估為減值，則有關評估會集體進行。集體評估減值之金融資產之未來現金流量，乃根據與整個組別信貸風險特徵類似之資產之過往虧損經驗作出。

倘於往後期間減值虧損金額有所減少，並可客觀地與確認減值虧損後發生的事件聯繫，有關減值虧損會從損益撥回。惟所撥回的減值虧損不得導致該資產賬面值超過倘若在往年並無確認減值虧損而釐定的賬面值。
- 至於可供出售證券，已於公允價值儲備確認之累計虧損會重新分類至損益。於損益確認之累計虧損金額為收購成本 (扣除任何本金還款及攤銷) 與現行公允價值之間之差額，減去任何過往於損益確認之資產之減值虧損。

就可供出售股本證券於損益確認之減值虧損不會透過損益撥回。該等資產其後的任何公允價值增加於其他全面收益確認。

倘公允價值其後的增加可客觀地與確認減值虧損後發生的事件聯繫，有關可供出售債務證券之減值虧損可予撥回。在此情況下撥回之減值虧損於損益確認。

減值虧損直接與相應資產撇銷，惟於計入貿易及其他應收款項之貿易應收款項及應收票據確認之減值虧損除外，其收回機會被認為存疑但並非機會甚微。於該情況，呆賬減值虧損採用撥備賬登記。倘本集團信納收回機會甚微，認為不可收回之金額直接與貿易應收款項及應收票據撇銷，及撥回撥備賬持有之與該債務有關之任何金額。其後收回之前計入撥備賬之金額於撥備撥回。撥備賬之其他變動及其後收回之前直接撇銷之金額於損益確認。

3 重大會計政策概要 (續)

(j) 資產減值 (續)

(ii) 其他資產減值

於各報告期末檢討資料之內部及外部來源，以確認以下資產或減值 (或惟於商譽情況除外) 或之前確認之減值虧損不再存在或已減少之跡象：

- 物業、廠房及設備；
- 投資物業；
- 預付租賃款項；
- 無形資產；
- 商譽；及
- 在本公司財務狀況表對附屬公司投資。

倘存在任何該等跡象，則會估計資產的可收回金額。此外，對於尚未可供使用的商譽及無形資產以及具無限可用年期之無形資產，可收回金額於每年作出估計其是否有任何減值跡象。

— 可收回金額之計算

資產可收回金額乃公允價值減出售成本與使用價值的較高者。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。倘資產不能產生現金流入大致獨立於其他資產產生的現金流入，獨立產生現金流入 (即現金產生單位) 之最小的資產組別可釐定可收回金額。

— 確認減值虧損

倘資產之賬面值或其所屬之現金產生單位超過其可收回金額，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 (或單位組別) 獲分配之商譽賬面值，再按比例減低現金產生單位 (或單位組別) 內其他資產的賬面值，惟資產之賬面值將不會低於其個別公允價值減出售成本 (倘可計量) 或使用價值 (倘可釐定)。

綜合財務報表附註

3 重大會計政策概要 (續)

(j) 資產減值 (續)

(ii) 其他資產減值 (續)

— 撥回減值虧損

就資產 (商譽除外) 而言, 倘用以釐定可收回金額的估計發生有利變動, 則撥回減值虧損。商譽之減值虧損並不撥回。

減值虧損之撥回限於已經釐定於過往年度並無確認減值虧損之資產賬面值。減值虧損之撥回計入損益, 年內撥回於損益確認。

(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(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) 存貨

存貨按成本與可變現淨值之較低者列賬。

成本乃採用加權平均成本公式計算, 包括所有採購成本、生產或加工成本及達至現時所在地及狀況產生的其他成本。

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及促成銷售所需之估計成本。

倘存貨售出, 該等存貨之賬面值確認為開支, 期間確認相關收入。存貨撇減至可變現淨值之任何金額及存貨之所有虧損於發生撇減或虧損期間確認為開支。存貨任何撇減之任何撥回之金額於發生撥回期間確認為開支及存貨金額減少。

3 重大會計政策概要 (續)

(l) 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項初始按公允價值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本減呆賬減值撥備（見附註3(j)）列賬，惟應收款項為向關連方作出之無息且無固定償還期限之貸款或貼現影響並不重大。於該情況下，應收款項按成本減呆賬減值撥備列賬。

(m) 計息借貸

計息借貸初始按公允價值減應佔交易成本確認。初始確認後，計息借貸連同初始確認金額與於借貸期間於損益確認之贖回價值之差額、任何利息及應付費用使用實際利率法，按攤銷成本列賬。

(n) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初始按公允價值確認及其後按攤銷成本列賬，除非貼現之影響並不重大，這種情況按成本列賬。

(o) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構之活期存款及可轉換為現金之已知金額之短期、高流動性之投資，該等投資無重大價值變動風險，且於收購後於三個月內到期。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綜合現金流量表的現金及現金等價物。

(p) 僱員福利

(i) 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。

(ii) 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12個月以上到期，則貼現至其現值。

綜合財務報表附註

3 重大會計政策概要 (續)

(p) 僱員福利 (續)

(iii) 以股份支付款項的交易

接受獲選僱員提供服務以換取授出受限制股份之公允價值確認為開支。公允價值乃於授出日期使用亞洲式期權模型計量，並計及授出受限制股份之條款及條件。列支總額乃經參照截至授出日期計量授出股份之公允價值減自僱員收取所得款項釐定，並於股本儲備列賬，直至各禁售日期為止。

授予僱員之購股權之公允價值確認為僱員開支，權益中的股本儲備相應增加。公允價值於授出日期使用二項點陣式期權模型計量，並計及授出購股權之條款及條件。若僱員須履行歸屬條件後方可無條件享有購股權，則購股權之估計公允價值總額會在歸屬期間攤分，並計及購股權會歸屬持有人的可能性。

於歸屬期間，本公司會檢討預期將歸屬之購股權及受限制股份數目。於過往年度確認之任何累計公允價值調整會在檢討年度從損益扣除／計入損益（除非原有僱員開支合資格確認為資產），並相應調整股本儲備。於歸屬日期，確認為開支之金額會作出調整，以反映所歸屬之購股權及受限制股份之實際數目（而股本儲備亦會作出相應調整），惟只因未能達到與本公司股份市價有關之歸屬條件而導致被沒收則除外。權益金額乃於股本儲備確認，直至購股權或受限制股份獲行使或解除（此時其計入於已發行股份股本確認之金額）或購股權或受限制股份於歸屬期終止日期後屆滿或被沒收或註銷（此時有關金額直接撥至留存盈利）為止。

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財務狀況表列作對附屬公司投資價值的增加，並在合併時抵銷。

(iv) 離職福利

於本集團不再撤回該等福利之提議及其確認包括支付離職福利之重組成本時之較早者，確認離職福利。

3 重大會計政策概要 (續)

(q) 所得稅

年內所得稅開支包括當期稅項及遞延稅項資產和負債之變動。當期稅項及遞延稅項資產和負債之變動於損益中確認，惟與於其他全面收益或直接於權益確認之項目相關者除外，在此情況下，相關稅額分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

當期稅項指預期年內就應課稅收入應繳納的稅項，按報告期末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。

遞延稅項資產及負債分別由可抵扣及應課稅暫時差異產生。暫時差異是指資產及負債按財務申報目的之賬面值與稅務基礎之間之差異。遞延稅項資產亦由未使用之稅務虧損及稅款抵免產生。

除了某些有限之例外情況，所有遞延稅項負債及遞延稅項資產（只限於很可能獲得能動用該資產來抵扣之未來應課稅溢利）均予確認。支持確認由可抵扣暫時差異所產生遞延稅項資產之未來應課稅溢利包括因撥回目前存在之應課稅暫時差異而產生之數額；但該等撥回之差異必須與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並預期在可抵扣暫時差異預計撥回之同一期間或遞延稅項資產所產生稅務虧損可向後期或向前期結轉之期間內撥回。在決定目前存在之應課稅暫時差異是否支持確認由未動用稅務虧損和抵免所產生之遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即考慮差異是否與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並是否預期在能夠使用稅務虧損或抵免撥回之同一期間內。

確認為遞延稅項資產和負債之例外情況，為暫時差異是產生自以下情況：不可在稅務方面獲得扣減之商譽；不影響會計或應課稅溢利之資產或負債之初始確認（如屬企業合併之一部份則除外）；以及投資附屬公司（如屬應課稅差異，只限於本集團可以控制撥回之時間，而在可預見之將來不大可能撥回之暫時差異；或如屬可抵扣差異，則只限於很可能在將來撥回之差異）。

於每個報告期末對遞延稅項資產的賬面值作出審閱，倘預期不再有足夠應課稅溢利以使用相關稅務利益，則有關資產賬面值將予以扣減。任何扣減均可予撥回，惟以預期可取得足夠應課稅溢利者為限。

股息分派產生的額外所得稅於確認支付相關股息負債時予以確認。

綜合財務報表附註

3 重大會計政策概要 (續)

(q) 所得稅 (續)

當期及遞延稅項結餘及其變動會分開呈列，而且不予撇銷。當期及遞延稅項資產只會在本公司或本集團有合法可強制執行權利以當期稅項資產撇銷當期稅項負債，並且符合以下附帶條件的情況下，才可以分別抵銷當期及遞延稅項負債：

就當期稅項資產及負債而言，本公司或本集團計劃按淨額基準結算，或在變現資產的同時清償負債；或

- 就遞延稅項資產及負債而言，該等資產及負債必須與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅有關：
 - 同一應課稅實體；或
 - 不同的應課稅實體。該等實體擬在預期有大額遞延稅項負債需要清償或遞延稅項資產可以收回的每個未來期間，按淨額基準變現當期稅項資產及清償當期稅項負債，或在變現資產之同時清償負債。

(r) 撥備及或然負債

(i) 於業務合併中承擔之或然負債

倘公允價值能夠可靠計量，業務合併中承擔之或然負債於收購日為現有責任時，初步按公允價值確認。初步按公允價值確認後，該或然負債按初步確認金額減累計攤銷（如適用）及按照附註3(r)(ii)釐定之金額之較高者予以確認。

(ii) 其他撥備及或然負債

倘若本集團或本公司須就過往事件承擔法定或推定責任，則會就未能確定時間或金額的其他負債確認撥備。清償責任可能將須耗用經濟利益流出及作出可靠估計。倘貨幣時間價值屬重大，撥備按預期清償責任之開支之現值列賬。

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)

(s) 收入確認

收入乃按已收或應收代價的公允價值計量。收入只會於有關經濟利益有可能流入本集團並能可靠計算該收入及成本(如適用)的情況下，方會按下列基準於損益內確認：

(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

提供服務的收入於報告期末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獲授資助所附的條件時，政府資助將於財務狀況表初始確認。為彌補本集團所產生開支的資助於開支產生的相同期間有系統地在損益確認為收入。為彌補資產成本的資助在資產賬面值中扣減，其後在資產的可用年期內以扣減折舊費用的方式在損益實際確認。

(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) 經營租賃之租金收入

根據經營租賃應收之租金收入會於租賃期所涵蓋之期間內，以等額分期在損益內確認，惟倘有其他基準能更清楚地反映使用租賃資產所產生之收益模式則除外。所授出的租賃優惠於損益確認為應收淨租賃付款總額的組成部分。或然租金於其賺取之會計期間確認為收入。

綜合財務報表附註

3 重大會計政策概要 (續)

(t) 外幣換算

年內外幣交易按交易當日的外匯匯率換算為集團實體各自的功能貨幣。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末外匯匯率換算。匯兌盈虧於損益內確認。

以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣資產及負債，則按交易日的匯率換算。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匯率換算。

海外經營業務的業績按與交易日外匯匯率相若的匯率換算為人民幣，而財務狀況表項目（包括所收購海外經營業務綜合入賬時所產生之商譽）則按報告期末之外匯收市匯率換算為人民幣，由此而產生之匯兌差額於其他全面收益確認，並於權益的外幣兌換儲備（「兌換儲備」）獨立累計。

就出售海外經營業務而言，確認出售產生之損益時，與海外經營業務相關之兌換儲備累計金額會從權益重新分類至損益。

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，且直接於其他全面收益確認並在權益的兌換儲備呈列。

(u) 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中斷或完成時，借貸成本中止或停止資本化。

(v) 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。

3 重大會計政策概要（續）

(v) 融資收入及成本（續）

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。

(w) 關連方

(a) 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：

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

(b) 有關實體符合以下任何條件，則該實體與本集團有關：

- (i) 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）。
- (ii) 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）。
- (iii) 實體為同一第三方的合營企業。
- (iv) 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。
- (v) 實體為本集團或本集團關連實體為僱員福利而設的離職後福利計劃。
- (vi) 實體受(a)項所述人士的控制或共同控制。
- (vii) (a)(i)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。
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員，向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

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。

(x) 分部報告

經營分部及各分部項目於財務報表內呈報之金額，乃根據定期提供予本集團最高行政管理層就資源分配及評估本集團的不同業務線及所在地區之業務表現的財務資料中識別。

綜合財務報表附註

3 重大會計政策概要 (續)

(x) 分部報告 (續)

就財務報告而言，除非分部具備相似之經濟特徵及在產品及服務性質、生產過程性質、客戶類型或類別、用於分銷產品或提供服務之方法以及監管環境之性質方面相似，否則各個重大經營分部不會進行合算。個別非重大之經營分部，若符合上述大部分標準，則可進行合算。

4 會計判斷及估計

(a) 採用本集團會計政策時所作之關鍵會計判斷

採用對綜合財務報表已確認數額有最重大影響之本集團會計政策時所作判斷的資料載於下列附註：

- 附註31(b) – 合併：不論本集團是否控制信託；

(b) 估計不明朗因素之來源

附註10、16、19、21、27、29、33及36所載資料包括有關所得稅、商譽減值、呆壞賬減值、金融工具公允價值、授予的購股權及受限制股份之公允價值及收購後所收購資產及所承擔負債公允價值之假設及其風險因素。其他估計不明朗因素之主要來源如下：

(i) 存貨的可變現淨值

本集團於各報告日期會審核存貨的賬面值，根據附註3(k)所載會計政策確定存貨以成本或是可變現淨值（以較低者為準）列賬。就品牌羽絨服而言，管理層根據存貨銷售的預測可變現淨值計算存貨撥備。預測銷售數量及相應售價乃根據本集團的銷售及市場推廣策略、現行市況（包括天氣狀況、客戶口味及購買能力）、過往分銷及銷售相似性質產品的經驗以及相關存貨的賬齡資料編製。就非羽絨服而言，管理層根據存貨賬齡報告及銷售預測，參考歷史記錄及管理層的服裝行業經驗，計算存貨撥備。假設發生任何變動，均會令存貨撇減金額或撇減的相關撥回增加或減少及影響本集團的溢利及資產淨值。

(ii) 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非流動資產的減值虧損。本集團會定期審核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。商譽每年均會作減值測試。管理層透過編製獲分配商譽的各現金產生單位的已貼現現金流量預測及比較預計現金流量的淨現值與相關資產的賬面值，評估商譽減值。

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。

5 收入及分部呈報

本集團按分部管理業務，而分部以業務類別（產品及服務）區分。以符合向本集團最高行政管理層內部呈報資料以便分配資源及評估業績表現的方式，本集團已識別下列四個主要呈報分部。若干經營分部已予合併以組成下列呈報分部。

- 羽絨服 — 羽絨服分部從事採購及分銷品牌羽絨服業務。
- 貼牌加工管理 — 貼牌加工管理分部從事採購及分銷貼牌加工產品業務。
- 女裝 — 女裝分部從事採購及分銷女裝產品業務。
- 多元化服裝 — 多元化服裝分部從事採購及分銷非季節服裝，包括品牌男裝、內衣及休閒裝。

(a) 分部業績

為評估分部業績表現及分配資源，本集團最高行政管理層按下列基準監控來自各報告分部的業績：

收入及開支按報告分部賺取的銷售額及產生的開支分配至該等分部。

分部溢利指收入減銷售成本，包括銷售及分銷成本、分部直接產生的行政開支及應佔直接來自分部的聯營公司虧損。並非明確來自個別分部的項目（如未分配招待費用及顧問費用、融資收入、融資成本、政府補貼及未分配總部及企業開支）不列入分部溢利。

除收集有關分部溢利的分部資料外，管理層亦收取有關攤銷、無形資產及商譽減值虧損的分部資料。

由於並無定期向本集團最高行政管理層提交對分部資產及負債的計量，故並無呈列分部資產或負債。

綜合財務報表附註

5 收入及分部呈報 (續)

(a) 分部業績 (續)

截至2018年及2017年3月31日止年度，為分配資源及評估分部表現而向本集團最高行政管理層提交有關本集團呈報分部的資料載列如下：

| | 截至2018年3月31日止年度 | | | | |
|----------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 羽絨服 人民幣千元 | 加工管理 貼牌 人民幣千元 | 女裝 人民幣千元 | 多元化服裝 人民幣千元 | 本集團 人民幣千元 |
| 來自外界客戶收入 | 5,651,021 | 936,807 | 1,153,506 | 1,139,458 | 8,880,792 |
| 分部間收入 | 2,105 | 2,441 | 77,858 | 63,651 | 146,055 |
| 呈報分部收入 | 5,653,126 | 939,248 | 1,231,364 | 1,203,109 | 9,026,847 |
| 呈報分部經營溢利／(虧損) | 948,256 | 99,701 | 184,417 | (7,431) | 1,224,943 |
| 攤銷 | (70) | – | (53,928) | (12,493) | (66,491) |
| 有關無形資產及商譽的減值虧損 | – | – | – | (165,361) | (165,361) |

| | 截至2017年3月31日止年度 (經重列) * | | | | |
|----------------------|-------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|------------------|
| | 羽絨服 人民幣千元 | 加工管理 貼牌 人民幣千元 | 女裝 (經重列) * 人民幣千元 | 多元化服裝 (經重列) * 人民幣千元 | 本集團 人民幣千元 |
| 來自外界客戶收入 | 4,579,169 | 777,759 | 622,030 | 837,641 | 6,816,599 |
| 分部間收入 | – | 8,508 | 676 | 13,958 | 23,142 |
| 呈報分部收入 | 4,579,169 | 786,267 | 622,706 | 851,599 | 6,839,741 |
| 呈報分部經營溢利／(虧損) | 673,445 | 94,572 | 79,037 | (80,939) | 766,115 |
| 攤銷 | (1,084) | – | (32,919) | (12,072) | (46,075) |
| 應佔聯營公司虧損 | – | – | (19,291) | – | (19,291) |
| 有關無形資產及商譽的減值虧損 | – | – | – | – | – |

* 由於在截至2018年3月31日止年度收購欣悅發展有限公司(「欣悅」)、優諾(天津)服裝有限公司(「優諾」)及柯羅芭(天津)服裝有限公司(「天津柯羅芭」)(見附註36)，故本集團已改變其呈報分部的組成，將非羽絨服分拆為女裝及多元化服裝分別呈列。因此，本集團重列截至2017年3月31日止年度的呈報分部資料。

5 收入及分部呈報 (續)

(b) 呈報分部收入及除所得稅前溢利對賬

| | 截至3月31日止年度 | |
|---------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 收入 | | |
| 呈報分部收入 | 9,026,847 | 6,839,741 |
| 分部間收入對銷 | (146,055) | (23,142) |
| 綜合收入 | 8,880,792 | 6,816,599 |

| | 截至3月31日止年度 | |
|----------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 除所得稅前溢利 | | |
| 呈報分部溢利 | 1,224,943 | 766,115 |
| 攤銷開支 | (66,491) | (46,075) |
| 政府補貼 | 56,801 | 24,357 |
| 出售預付租賃及樓宇款項之收益 | – | 4,132 |
| 減值虧損 | (165,361) | – |
| 未分配開支 | (126,482) | (107,813) |
| 融資收入 | 120,157 | 135,707 |
| 融資成本 | (155,300) | (203,533) |
| 除所得稅前合併溢利 | 888,267 | 572,890 |

(c) 地區資料

除賬面總值人民幣258,875,000元 (2017年3月31日：人民幣256,288,000元) 的土地及樓宇以及投資物業位於英國外，本集團於2018年3月31日的物業、廠房及設備以及投資物業全部位於中國內地。

資產所在地區乃基於資產之物理位置 (如為物業、廠房及設備以及投資物業)，以及該等資產獲分配之經營位置 (如為無形資產)。

截至2018年3月31日止年度，除源自本集團歐洲業務之收益為人民幣3,498,000元 (2017年：人民幣7,234,000元) 以外，其餘全部收益均來自中華人民共和國 (「中國」)。

綜合財務報表附註

6 其他收入

| | 附註 | 截至3月31日止年度 | |
|--------------------|------|----------------|----------------|
| | | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 商標使用權收入 | (i) | 8,821 | 8,114 |
| 政府補貼 | (ii) | 56,801 | 24,357 |
| 出售預付租賃及樓宇款項之收益 | | - | 4,132 |
| 重新計量就收購方原持有權益之公允價值 | | - | 29,083 |
| 其他收入 | | 65,622 | 65,686 |

(i) 商標使用權收入來自其他實體使用本集團品牌。

(ii) 截至2018年3月31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56,801,000元（2017年：人民幣24,357,000元）。

7 僱員開支

| | 截至3月31日止年度 | |
|--------------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 薪酬、薪金及其他福利 | 769,397 | 635,940 |
| 按股權結算以股份支付款項（附註33） | 26,676 | 30,978 |
| 定額供款計劃的供款 | 70,079 | 59,457 |
| | 866,152 | 726,375 |

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。

8 按性質分類的開支

下列開支已計入銷售成本、銷售及分銷開支以及行政開支：

| | 截至3月31日止年度 | |
|------------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 於銷售成本中確認為開支的存貨成本 | 4,761,690 | 3,653,395 |
| 折舊 | | |
| — 根據經營租賃租出資產 | 5,808 | 5,967 |
| — 其他資產 | 123,191 | 121,874 |
| 無形資產攤銷費用 | 63,971 | 45,199 |
| 預付租賃款項攤銷費用 | 2,520 | 876 |
| 經營租賃費用 | | |
| — 固定租賃費用 | 140,568 | 114,182 |
| — 或然租賃費用 | 859,046 | 746,121 |
| 呆壞賬減值撥備 | 22,386 | 19,178 |
| 核數師薪酬 | 5,300 | 6,000 |

9 融資成本淨額

| | 截至3月31日止年度 | |
|--------------------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 於損益確認： | | |
| 銀行存款利息收入 | 15,021 | 18,918 |
| 可供出售金融資產利息收入 | 105,136 | 102,331 |
| 並非按公允價值於損益列賬之金融資產之利息收入總額 | 120,157 | 121,249 |
| 衍生金融資產公允價值變動(附註27) | — | 3,388 |
| 衍生金融負債公允價值變動(附註29) | — | 3,219 |
| 其他 | — | 7,851 |
| 融資收入 | 120,157 | 135,707 |
| 計息借貸利息 | (94,932) | (98,160) |
| 銀行費用 | (17,633) | (18,355) |
| 衍生金融資產公允價值變動(附註27) | (3,388) | — |
| 外匯虧損淨額 | (38,154) | (87,018) |
| 其他 | (1,193) | — |
| 融資成本 | (155,300) | (203,533) |
| 於損益確認的融資成本淨額 | (35,143) | (67,826) |

綜合財務報表附註

10 所得稅開支

(a) 損益內的所得稅指：

| | 截至3月31日止年度 | |
|---------------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 即期稅項開支 | | |
| 中國所得稅撥備 | 293,366 | 137,534 |
| 遞延稅項收益 | | |
| 暫時差異的產生及撥回(附註19(a)) | (44,620) | 66,235 |
| | 248,746 | 203,769 |

- (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BSD Fashion Company Limited、Bosideng UK Limited及Bosideng Retail Limited於年內並無任何應課稅溢利須繳納大韓民國及英國所得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iii) 撥備涵蓋中國所得稅撥備及香港所得稅撥備。中國所得稅撥備以本集團各中國附屬公司估計應課稅收入的各自適用稅率計算，有關稅率根據中國相關所得稅規則及規例釐定。香港所得稅撥備基於年內估計應課稅香港溢利以香港利得稅率16.5%計算。

截至2018年3月31日止年度，於中國成立的所有內資公司標準所得稅率均為25%，惟上海波司登信息科技有限公司（中國國內一家軟件企業）及江蘇波司登供應鏈管理有限公司（一家中國企業，向集團公司提供採購、生產規劃、訂單管理、存儲及物流管理服務以及客戶服務）自2016年起三年內作為高科技企業享有15%的優惠稅率。

- (iv) 根據企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其相關規例，自2008年1月1日以後所累積的盈利向中國境外撥派股息須繳納10%（除非經稅收協定或安排調減）的預扣稅，而2008年1月1日前所賺取的未分派盈利則豁免繳納上述預扣稅。遞延稅項負債已就本集團中國附屬公司於2008年1月1日後產生而管理層估計將於可見將來將分派至中國境外的賬簿及賬目內所記錄的留存盈利予以確認。

10 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對賬：

| | 截至3月31日止年度 | |
|------------------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 除所得稅前溢利 | 888,267 | 572,890 |
| 以適用中國所得稅率25%計算的所得稅 | 222,067 | 143,223 |
| 未確認未動用稅務虧損之稅務影響，扣除動用數額 | 3,164 | 45,135 |
| 不可扣稅開支 | 6,736 | 6,174 |
| 中國業務的稅項減免影響 | (18,179) | (11,678) |
| 稅率差異的影響 | (12,557) | - |
| 自中國附屬公司撥備至海外公司的股息預扣稅 | 53,287 | 24,605 |
| 其他 | (5,772) | (3,690) |
| 所得稅開支 | 248,746 | 203,769 |

(c) 於其他全面收益確認的所得稅：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | |
|----------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2018年 | | | 2017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 | 103,587 | - | 103,587 | (199,424) | - | (199,424) |
| 可供出售金融資產公允價值 變動淨額 | 751 | (5,115) | (4,364) | - | - | - |
| 其他全面收益 | 104,338 | (5,115) | 99,223 | (199,424) | - | (199,424) |

綜合財務報表附註

10 所得稅開支（續）

(d) 綜合財務狀況表所列應付所得稅指：

| | 截至3月31日止年度 | |
|--------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 年初結餘 | 172,785 | 126,041 |
| 收購附屬公司（附註36） | 7,956 | 18,439 |
| 年度即期所得稅撥備 | 293,366 | 137,534 |
| 年內付款 | (248,078) | (109,229) |
| 年末應付所得稅 | 226,029 | 172,785 |

11 董事酬金

董事酬金參考香港《公司條例》第38(1)條及《公司（披露董事利益資料）條例》第2部披露如下：

截至2018年3月31日止年度

| | 薪金、津貼及其他 | | 酌情支付的花紅 | 按股權結算 | | 合計 |
|----------------|----------|--------|---------|-------|-------|--------|
| | 董事袍金 | 實物福利 | | 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 |
| 執行董事 | | | | | | |
| 高德康 | 368 | 3,874 | — | — | — | 4,242 |
| 梅冬 | 293 | 2,695 | — | — | 90 | 3,078 |
| 高妙琴 | 95 | 691 | — | 719 | — | 1,505 |
| 黃巧蓮 | 293 | 1,225 | — | 719 | — | 2,237 |
| 麥潤權 | 293 | 1,619 | — | 1,438 | 15 | 3,365 |
| 芮勁松 | 293 | 1,935 | — | 1,438 | 51 | 3,717 |
| 高曉東 | 293 | 997 | 58 | — | 18 | 1,366 |
| 獨立非執行董事 | | | | | | |
| 董炳根 | 330 | — | — | — | — | 330 |
| 王耀 | — | — | — | — | — | — |
| 魏偉峰 | 385 | — | — | — | — | 385 |
| 廉潔 | 330 | — | — | — | — | 330 |
| | 2,973 | 13,036 | 58 | 4,314 | 174 | 20,555 |

高妙琴女士自2017年8月25日起退任董事。

截至2018年及2017年3月31日止年度，獨立非執行董事王耀先生放棄約人民幣330,000元的董事袍金。

11 董事酬金（續）

截至2017年3月31日止年度

| | 董事袍金 人民幣千元 | 薪金、 津貼及其他 實物福利 人民幣千元 | 酌情支付 的花紅 人民幣千元 | 按股權結算 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 | 合計 人民幣千元 |
|----------------|---------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|------------------------|-------------|
| 執行董事 | | | | | | |
| 高德康 | 563 | 4,654 | – | – | – | 5,217 |
| 梅冬 | 180 | 2,204 | – | – | 83 | 2,467 |
| 高妙琴 | 180 | 1,016 | – | 959 | – | 2,155 |
| 黃巧蓮 | 180 | 1,202 | – | 959 | 11 | 2,352 |
| 麥潤權 | 180 | 1,800 | – | 1,918 | 15 | 3,913 |
| 芮勁松 | 180 | 1,778 | – | 1,918 | 35 | 3,911 |
| 高曉東 | 2 | 690 | – | – | 16 | 708 |
| 獨立非執行董事 | | | | | | |
| 董炳根 | 330 | – | – | – | – | 330 |
| 王耀 | – | – | – | – | – | – |
| 魏偉峰 | 385 | – | – | – | – | 385 |
| 廉潔 | 330 | – | – | – | – | 330 |
| | 2,510 | 13,344 | – | 5,754 | 160 | 21,768 |

截至2018年及2017年3月31日止年度，本集團並無向董事或載列於下文附註12的任何最高薪之五名人士支付或應付彼等酬金，作為彼等加入或於加入本集團時之獎賞或離職補償。

12 最高薪個別人士

五位最高薪人士中五位（2017年：五位）為董事，其薪酬已於附註11披露。

綜合財務報表附註

13 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2018年3月31日止年度的每股基本盈利乃根據截至2018年3月31日止年度本公司權益股東應佔溢利人民幣615,478,000元（2017年：人民幣391,844,000元）及截至2018年3月31日止年度的已發行普通股加權平均數按以下方式計算：

普通股加權平均數：

| | 2018年 千股 | 2017年 千股 |
|---------------------------|-------------|-------------|
| 於4月1日已發行普通股 | 10,584,160 | 7,924,990 |
| 為股份獎勵計劃所持庫存股份之影響（附註31(b)） | (42,057) | (4,108) |
| 受限制股份歸屬予員工的影響（附註33(b)） | 35,625 | - |
| 就業務合併發行新股之影響 | - | 586,849 |
| 應付貸款資本化之影響 | - | 784,215 |
| 購回股份之影響 | - | (3,342) |
| 於3月31日普通股加權平均數 | 10,577,728 | 9,288,604 |
| 每股基本盈利（人民幣分） | 5.82 | 4.22 |

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣615,478,000元（2017年：人民幣391,844,000元）及普通股加權平均數10,619,692,000股（2017年：9,288,604,000股）計算，並經就本公司股份支付計劃安排（附註33）作調整如下：

普通股加權平均數（攤薄）：

| | 2018年 千股 | 2017年 千股 |
|--------------------|-------------|-------------|
| 於3月31日普通股加權平均數（基本） | 10,577,728 | 9,288,604 |
| 股份支付計劃安排之影響 | 41,964 | - |
| 於3月31日普通股加權平均數（攤薄） | 10,619,692 | 9,288,604 |
| 每股攤薄盈利（人民幣分） | 5.80 | 4.22 |

發行予本集團一家附屬公司非控權權益股東的沽出認沽期權（附註29）所涉的潛在普通股屬反攤薄。

14 物業、廠房及設備

| | 土地及樓宇 人民幣千元 | 機器 人民幣千元 | 汽車及其他 人民幣千元 | 租賃裝修 人民幣千元 | 在建工程 人民幣千元 | 總額 人民幣千元 |
|--------------------|----------------|-------------|----------------|---------------|---------------|-------------|
| 成本： | | | | | | |
| 於2016年3月31日 | 762,569 | 38,571 | 289,175 | 246,140 | 14,397 | 1,350,852 |
| 透過業務合併收購附屬公司 | - | 941 | 2,114 | 22,015 | - | 25,070 |
| 添置 | - | 1,563 | 20,057 | 28,908 | 12,464 | 62,992 |
| 轉讓 | - | - | 308 | 22,684 | (22,992) | - |
| 匯率變動 | (13,638) | - | (91) | - | - | (13,729) |
| 出售 | (54,995) | (13) | (20,105) | (5,530) | - | (80,643) |
| 透過出售附屬公司出售 | - | (21) | (7,562) | (53,512) | - | (61,095) |
| 於2017年3月31日 | 693,936 | 41,041 | 283,896 | 260,705 | 3,869 | 1,283,447 |
| 透過業務合併收購附屬公司(附註36) | 55,049 | 3,440 | 4,632 | 7,711 | 13 | 70,845 |
| 添置 | - | 3,411 | 20,891 | 51,457 | 40,450 | 116,209 |
| 轉讓 | - | 3,573 | 25,208 | 9,547 | (38,328) | - |
| 匯率變動 | 4,146 | - | (215) | - | - | 3,931 |
| 出售 | - | (1,703) | (6,213) | (3,850) | - | (11,766) |
| 於2018年3月31日 | 753,131 | 49,762 | 328,199 | 325,570 | 6,004 | 1,462,666 |
| 累計折舊： | | | | | | |
| 於2016年3月31日 | (96,184) | (17,186) | (198,392) | (111,844) | - | (423,606) |
| 年內折舊費用 | (29,517) | (2,882) | (31,439) | (58,036) | - | (121,874) |
| 匯率變動 | 434 | - | 49 | - | - | 483 |
| 出售 | 6,467 | 9 | 17,323 | 3,981 | - | 27,780 |
| 透過出售附屬公司出售 | - | 13 | 6,740 | 45,884 | - | 52,637 |
| 於2017年3月31日 | (118,800) | (20,046) | (205,719) | (120,015) | - | (464,580) |
| 年內折舊費用 | (30,872) | (3,375) | (24,777) | (64,167) | - | (123,191) |
| 匯率變動 | (385) | - | 114 | - | - | (271) |
| 出售 | - | 1,412 | 5,439 | 3,833 | - | 10,684 |
| 於2018年3月31日 | (150,057) | (22,009) | (224,943) | (180,349) | - | (577,358) |
| 賬面淨值： | | | | | | |
| 於2018年3月31日 | 603,074 | 27,753 | 103,256 | 145,221 | 6,004 | 885,308 |
| 於2017年3月31日 | 575,136 | 20,995 | 78,177 | 140,690 | 3,869 | 818,867 |

綜合財務報表附註

14 物業、廠房及設備（續）

於2018年3月31日，除賬面值人民幣158,889,000元（2017年3月31日：人民幣157,668,000元）的永久業權土地及樓宇位於英國外，其他樓宇全部位於中國內地。本集團於2011年6月收購位於英國的物業。

於2018年3月31日，概無利息開支資本化，原因為概無直接來自收購未完成資產的重大借貸成本。

15 預付租賃款項

| | 於3月31日 | |
|-----------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 成本： | | |
| 於4月1日 | 35,770 | 42,572 |
| 添置 | 7,828 | – |
| 透過業務合併的收購（附註36） | 18,654 | – |
| 出售 | – | (6,802) |
| 於3月31日 | 62,252 | 35,770 |
| 累計攤銷： | | |
| 於4月1日 | (5,636) | (5,197) |
| 年內攤銷費用 | (2,520) | (876) |
| 出售 | – | 437 |
| 於3月31日 | (8,156) | (5,636) |
| 賬面淨值： | | |
| 於3月31日 | 54,096 | 30,134 |

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。

16 無形資產及商譽

| | 商譽 人民幣千元 | 客戶關係 人民幣千元 | 商標 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-----------------|-------------|---------------|-------------|-------------|
| 成本： | | | | |
| 於2016年3月31日 | 777,053 | 597,882 | 206,765 | 1,581,700 |
| 透過業務合併的收購 | 525,137 | 37,720 | 205,980 | 768,837 |
| 透過出售附屬公司出售 | – | – | (5,000) | (5,000) |
| 於2017年3月31日 | 1,302,190 | 635,602 | 407,745 | 2,345,537 |
| 透過業務合併的收購(附註36) | 405,961 | 13,220 | 226,050 | 645,231 |
| 於2018年3月31日 | 1,708,151 | 648,822 | 633,795 | 2,990,768 |
| 攤銷及減值虧損： | | | | |
| 於2016年3月31日 | (321,274) | (454,149) | (46,639) | (822,062) |
| 年內攤銷費用 | – | (27,787) | (17,412) | (45,199) |
| 透過出售附屬公司出售 | – | – | 2,541 | 2,541 |
| 於2017年3月31日 | (321,274) | (481,936) | (61,510) | (864,720) |
| 年內攤銷費用 | – | (33,223) | (30,748) | (63,971) |
| 減值虧損(ii) | (92,467) | (72,894) | – | (165,361) |
| 於2018年3月31日 | (413,741) | (588,053) | (92,258) | (1,094,052) |
| 賬面淨值： | | | | |
| 於2018年3月31日 | 1,294,410 | 60,769 | 541,537 | 1,896,716 |
| 於2017年3月31日 | 980,916 | 153,666 | 346,235 | 1,480,817 |

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

綜合財務報表附註

16 無形資產及商譽 (續)

現金產生單位 (包括商譽) 減值測試

為進行減值測試，商譽分配至本集團各營運分部。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：

| | 於3月31日 | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 總值 | | |
| 男裝 | 292,741 | 292,741 |
| 女裝 – 杰西(JESSIE)品牌 | 484,312 | 484,312 |
| 女裝 – 邦寶(BUOU BUOU)品牌 | 525,137 | 525,137 |
| 女裝 – 天津女裝 | 405,961 | – |
| | 1,708,151 | 1,302,190 |
| 累計減值虧損 | | |
| 男裝 ⁽ⁱⁱ⁾ | (292,741) | (200,274) |
| 女裝 – 杰西(JESSIE)品牌 ⁽ⁱ⁾ | (121,000) | (121,000) |
| 女裝 – 邦寶(BUOU BUOU)品牌 ⁽ⁱ⁾ | – | – |
| 女裝 – 天津女裝 ⁽ⁱ⁾ | – | – |
| | (413,741) | (321,274) |
| 淨值 | | |
| 男裝 | – | 92,467 |
| 女裝 – 杰西(JESSIE)品牌 | 363,312 | 363,312 |
| 女裝 – 邦寶(BUOU BUOU)品牌 | 525,137 | 525,137 |
| 女裝 – 天津女裝 | 405,961 | – |
| | 1,294,410 | 980,916 |

16 無形資產及商譽（續）

現金產生單位（包括商譽）減值測試（續）

- (i) 以上所述各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與現金產生單位相關的特定風險。杰西品牌女裝現金產生單位、邦寶品牌女裝現金產生單位及天津女裝現金產生單位的使用價值的估計乃分別利用24%、17%及17%的貼現率釐定。

根據評估，杰西品牌女裝現金產生單位、邦寶品牌女裝現金產生單位以及天津女裝現金產生單位並無減值。

- (ii) 由於本集團因波司登品牌新的定位策略將經歷全面的調整，藉此，本集團將發佈新計劃以發展新男裝業務。管理層已重新審視現時男裝業務，並計劃終止與現有分銷商的現有男裝客戶關係。管理層已按照其為根據現時集團策略進行減值檢討而批准之財務預算編製現金流量預測。所採用的貼現率為男裝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與現金產生單位相關的特定風險。使用價值的估計利用20%的貼現率釐定。因此，商譽餘額人民幣92,467,000元及客戶關係人民幣72,894,000元已全數計提減值。本集團亦已重新評估現時男裝業務的存貨並撇減存貨至其可變現淨值。

17 預付收購款項

於2017年3月，已向賣方預付人民幣595,000,000元的款項，作為收購欣悅及優諾（附註36）之按金。

綜合財務報表附註

18 投資物業

| | 於3月31日 | |
|--------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 成本： | | |
| 於4月1日 | 210,791 | 217,149 |
| 添置 | - | 1,953 |
| 匯率變動影響 | 2,526 | (8,311) |
| 於3月31日 | 213,317 | 210,791 |
| 累計折舊： | | |
| 於4月1日 | (28,177) | (22,669) |
| 年內費用 | (5,808) | (5,967) |
| 匯率變動影響 | (165) | 459 |
| 於3月31日 | (34,150) | (28,177) |
| 賬面淨值： | | |
| 於3月31日 | 179,167 | 182,614 |

投資物業包括租予第三方的土地及樓宇。於2018年3月31日，永久業權投資物業人民幣99,986,000元（2017年3月31日：人民幣98,620,000元）指位於英國的土地及樓宇，而租賃投資物業人民幣79,181,000元（2017年3月31日：人民幣83,994,000元）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。租賃的租金根據與第三方訂立的一般為期五至八年的租約釐定。

於2018年3月31日，位於英國的投資物業的公允價值合共約為14,688,000英鎊（相當於人民幣129,535,000元）（2017年3月31日：14,298,000英鎊（相當於人民幣123,131,000元）），此乃基於獨立專業合資格估值師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115,193,000元（2017年：人民幣115,193,000元），此乃基於獨立專業合資格估值師按公開市場現有用途基準進行的估值。

18 投資物業（續）

截至2018年3月31日止年度，租金收入人民幣4,222,000元（2017年：人民幣6,920,000元）已於損益內確認。

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：

| | 於3月31日 | |
|----------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 一年內 | 3,123 | 4,725 |
| 一年後但於五年內 | 1,764 | 6,935 |
| 五年後 | - | 884 |
| | 4,887 | 12,544 |

19 遞延稅項資產及負債

(a) 於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產／（負債）的組成及年內變動如下：

| | 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 | 物業、廠房 及設備 人民幣千元 | 股息預扣稅 人民幣千元 | 集團內 公司間交易 所產生的 | | | 總計 人民幣千元 |
|-----------------|---------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------|----------------------|---------------|-------------|-------------|
| | | | | | | 未變現溢利 人民幣千元 | 稅項虧損 人民幣千元 | 其他 人民幣千元 | |
| 於2016年3月31日 | 83,108 | 22,757 | (75,234) | - | (68,311) | 87,626 | 241,561 | 7,660 | 299,167 |
| 透過業務合併的收購 | 11,579 | 1,606 | (58,510) | - | - | 173 | 4,039 | - | (41,113) |
| 撥入／（列支）損益 | (20,306) | (3,174) | 8,771 | - | (24,605) | (11,544) | (9,849) | (5,528) | (66,235) |
| 於2017年3月31日 | 74,381 | 21,189 | (124,973) | - | (92,916) | 76,255 | 235,751 | 2,132 | 191,819 |
| 透過業務合併的收購（附註36） | 74,476 | - | (59,817) | (9,819) | - | - | 15,056 | 462 | 20,358 |
| 撥入／（列支）損益 | (24,110) | 4,584 | 34,218 | 2,178 | 47,916 | (28,685) | 632 | 7,887 | 44,620 |
| 撥入／（列支）其他全面收益 | - | - | - | - | - | - | - | (5,115) | (5,115) |
| 於2018年3月31日 | 124,747 | 25,773 | (150,572) | (7,641) | (45,000) | 47,570 | 251,439 | 5,366 | 251,682 |

綜合財務報表附註

19 遞延稅項資產及負債（續）

(b) 與綜合財務狀況表的對賬：

| | 截至3月31日止年度 | |
|----------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 遞延稅項資產淨值 | 469,320 | 416,665 |
| 遞延稅項負債淨值 | (217,638) | (224,846) |
| | 251,682 | 191,819 |

(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：

| | 於3月31日 | |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 附屬公司的累計稅項虧損 | 410,282 | 417,196 |
| 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 | (3,278,293) | (4,001,387) |

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2018年3月31日相關累積稅項虧損的遞延稅項資產未獲確認，其將於2018年至2022年屆滿。

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。

20 存貨

| | 於3月31日 | |
|-----|------------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 原材料 | 332,835 | 265,424 |
| 在製品 | 17,621 | 9,413 |
| 製成品 | 1,104,384 | 1,161,663 |
| | 1,454,840 | 1,436,500 |

於2018年3月31日，以可變現淨值計算的存貨約為人民幣263,657,000元（2017年：人民幣305,110,000元）。

於銷售成本確認及計入損益的存貨金額分析如下：

| | 截至3月31日止年度 | |
|---------------|------------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 已售存貨賬面值 | 4,861,669 | 3,752,911 |
| 存貨撇減 | 80,027 | 59,159 |
| 因銷售或出售存貨撇減之撥回 | (180,006) | (158,675) |
| | 4,761,690 | 3,653,395 |

綜合財務報表附註

21 貿易、票據及其他應收款項

| | 於3月31日 | |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 貿易應收款項 | 981,722 | 629,747 |
| 應收票據 | 121,968 | 78,715 |
| 減：呆賬撥備 | (123,325) | (102,123) |
| | 980,365 | 606,339 |
| 第三方其他應收款項： | | |
| — 可抵扣增值稅 | 68,357 | 74,488 |
| — 按金 | 205,677 | 173,706 |
| — 支付僱員的預付款 | 43,812 | 36,426 |
| — 有抵押應收貸款 | — | 81,032 |
| — 應收邦寶國際控股有限公司前控股股東控制公司款項 | 60,829 | 110,829 |
| — 支付附屬公司杰西國際控股有限公司非控權股東控制公司的預付款 | 22,200 | 98,136 |
| — 應收經紀款項(i) | 56,009 | — |
| — 有關證券投資的應收利息 | 14,553 | — |
| — 短期遞延開支 | 13,249 | 1,739 |
| — 其他 | 9,376 | 6,693 |
| | 1,474,427 | 1,189,388 |

(i) 應收經紀款項主要指出售可供出售金融資產但經紀尚未結算之應收款項（附註22(b)）。

所有貿易、票據及其他應收款項預計會於一年內收回。

於2018年3月31日，本集團向供應商背書合計人民幣153,254,000元（2017年：人民幣25,413,000元）的若干銀行承兌匯票，以按完全追索權基準償付等額貿易應付款項。其中，本集團已完全終止確認該等應收票據及應付供應商賬款人民幣90,201,000元（2017年：人民幣13,230,000元）。該等已終止確認銀行承兌匯票的到期日為自報告期末起計少於六個月內。董事認為，本集團已轉移與該等票據擁有權相關的絕大部分風險及回報，並已履行其應付供應商賬款責任，根據中國相法規及規則，倘若發行銀行未能夠於到期日償付該等票據，本集團於該等應收票據項下的償付責任風險有限。本集團認為票據發行銀行信貸質素良好，且發行銀行無法於到期日償付該等票據的可能性不大。

21 貿易、票據及其他應收款項（續）

(a) 賬齡分析

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

| | 於3月31日 | |
|----------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 信貸期 | 822,378 | 503,523 |
| 逾期一至三個月 | 136,616 | 54,992 |
| 逾期超過三個月但少於六個月 | 20,949 | 13,293 |
| 逾期超過六個月但少於十二個月 | 388 | 95 |
| 逾期一年以上 | 34 | 34,436 |
| | 980,365 | 606,339 |

貿易應收款項及應收票據一般自發票日期起計介乎30日至90日到期。有關本集團信貸政策及所涉有關貿易、票據及其他應收款項的信貸及貨幣風險的進一步詳情於附註34披露。

(b) 貿易應收款項及應收票據的減值

有關貿易應收款項及應收票據的減值乃使用撥備賬入賬，除非本集團信納收回有關金額的可能性極低，則在該情況下，減值虧損會直接自貿易應收款項及應收票據中撇銷（見附註3(j)(i)）。

年內呆賬撥備變動如下：

| | 截至3月31日止年度 | |
|----------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 於4月1日 | 102,123 | 102,961 |
| 呆壞賬減值撥備 | 22,386 | 19,178 |
| 撇銷不可收回金額 | (1,184) | (20,016) |
| 於3月31日 | 123,325 | 102,123 |

於2018年3月31日，本集團貿易應收款項人民幣167,251,000元（2017年：人民幣108,003,000元）被個別釐定為已減值。該等於2018年3月31日的個別減值應收款項與陷入財政困難的客戶有關，而管理層評估預計只會收回應收款項的一部分。因此，已作出呆賬特別撥備人民幣123,325,000元（2017年：人民幣102,123,000元）。

綜合財務報表附註

21 貿易、票據及其他應收款項（續）

(c) 毋須減值的貿易應收款項及應收票據

並無被視為個別或共同減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

| | 截至3月31日止年度 | |
|----------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 並無逾期或減值 | 822,378 | 503,523 |
| 逾期一至三個月 | 98,811 | 51,519 |
| 逾期超過三個月但少於六個月 | 15,196 | 10,981 |
| 逾期超過六個月但少於十二個月 | 20 | – |
| 逾期超過一年 | 34 | 34,436 |
| | 114,061 | 96,936 |
| | 936,439 | 600,459 |

並無逾期或減值的應收款項乃與近期並無違約記錄之多名客戶有關。

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

22 可供出售金融資產

| | 於3月31日 | |
|----------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 於銀行的短期投資 | 2,921,051 | 2,610,210 |
| 可供出售證券 | 1,592,803 | – |
| | 4,513,854 | 2,610,210 |

22 可供出售金融資產（續）

(a) 於銀行的短期投資

可供出售金融資產指投資於中國各銀行發行的短期理財產品，預計（非保證）回報率介乎每年2.65%至6.70%（2017年：2.30%至4.90%）。

(b) 可供出售證券

(i) 於2017年3月30日，景勵集團有限公司（「景勵」，本集團的附屬公司）訂立框架協議（「框架協議」），以根據景勵與Cithara Global Multi-Strategy SPC（「Cithara」）訂立的一項或多項認購協議認購Bosideng Industry Investment Fund S.P.（「Bosideng Fund」），Cithara以Bosideng Fund名義設立及營運的獨立投資組合的相關參與股份，金額最高為100百萬美元。Bosideng Fund由景勵全額出資。

Bosideng Fund由Cithara負責管理，旨在把握時尚及服裝行業相關分部項目的投資機會，並將未完全投資或承諾用於該等投資項目的Bosideng Fund現金資產，投資於高流動性及具升值潛力的投資產品，以擴大中短期投資收入。

(ii) 於2018年2月9日，朔明德投資有限公司（「朔明德」，本集團的附屬公司）認購12,184,230股維格娜絲時裝股份有限公司的非公開發行股份，金額為人民幣224,921,000元。該等股份不能在股票上市之日起12個月內轉讓。

可供出售證券（指Bosideng Fund及朔明德持有的交易股票及債券）包括：

| | 於3月31日 | |
|----------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| — 於1年內到期 | 1,592,803 | — |

期內，可供出售證券的公允價值變動人民幣4,364,000元於其他綜合收益內確認為虧損。

綜合財務報表附註

23 已抵押銀行存款

銀行存款抵押予銀行作為下列項目的抵押：

| | 於3月31日 | |
|------------|----------------|------------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 備用信用證 | 544,805 | 871,058 |
| 銀行借貸(附註26) | 278,255 | 553,907 |
| 應付票據及信用證融資 | 81,548 | 16,481 |
| | 904,608 | 1,441,446 |

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。

24 三個月後到期的定期存款

於2018年3月31日，本集團人民幣271,611,000元(2017年3月31日：人民幣266,500,000元)的定期存款已存放於銀行三個月以上。

25 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括：

| | 於3月31日 | |
|--------------|------------------|------------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 銀行存款及手頭現金 | 2,970,270 | 4,542,935 |
| 減：已抵押銀行存款 | (904,608) | (1,441,446) |
| 三個月以上到期之定期存款 | (271,611) | (266,500) |
| 現金及現金等價物 | 1,794,051 | 2,834,989 |

25 現金及現金等價物 (續)

(a) 現金及現金等價物包括 (續)

銀行存款及手頭現金以下列貨幣計值：

| | 於3月31日 | |
|-------|------------------|------------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| — 人民幣 | 2,445,218 | 3,538,292 |
| — 美元 | 503,830 | 605,172 |
| — 港元 | 19,069 | 141,106 |
| — 英鎊 | 1,779 | 4,006 |
| — 歐元 | 145 | 119 |
| — 韓元 | 19 | 2,176 |
| — 日圓 | 210 | 252,064 |
| | 2,970,270 | 4,542,935 |

本集團以人民幣計值的現金及銀行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規則及法規限制。

(b) 融資活動產生的負債對賬

下表詳述本集團融資活動的負債，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量或未來現金流量將會在本集團綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量的負債。

| | 銀行貸款及其他借款 人民幣千元 |
|-------------|--------------------|
| 於2017年4月1日 | 2,984,882 |
| 融資現金流量變動： | |
| 新造銀行貸款所得款項 | 1,123,350 |
| 償還銀行貸款 | (1,645,769) |
| 融資現金流量變動總額 | (522,419) |
| 匯兌調整 | (124,034) |
| 於2018年3月31日 | 2,338,429 |

綜合財務報表附註

26 計息借貸

於2018年3月31日，應償還計息借貸如下：

| | 於3月31日 | |
|---------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 一年內或按要求 | 2,338,429 | 2,984,882 |

於2018年3月31日，計息借貸的抵押如下：

| | 於3月31日 | |
|-------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 銀行貸款 | | |
| — 有抵押 | 2,338,429 | 2,970,138 |
| — 無抵押 | — | 14,744 |
| | 2,338,429 | 2,984,882 |

於2018年3月31日的銀行借貸人民幣989,434,000元（2017年3月31日：人民幣1,695,579,000元）以備用信用證擔保，備用信用證則以已抵押存款人民幣544,805,000元（2017年3月31日：871,058,000元）擔保。

於2018年3月31日的銀行借貸人民幣571,176,000元（2017年3月31日：人民幣1,274,559,000元）以已抵押銀行存款人民幣278,255,000元（2017年3月31日：人民幣553,907,000元）（附註23）擔保。

於2018年3月31日的銀行借貸人民幣777,819,000元（2017年3月31日：零）已根據框架協議借予Cithara（代表Bosideng Fund）（附註22(b)）。

本集團流動性風險管理的詳情載於附註34(b)。

27 衍生金融資產

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

於2018年3月31日，未償還遠期合約的公允價值為零（2017年3月31日：人民幣3,388,000元），乃入賬為衍生金融資產，公允價值變動為人民幣3,388,000元（附註9），於損益確認。

28 貿易及其他應付款項

| | 於3月31日 | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 貿易應付款項 | 522,540 | 495,077 |
| 其他應付款項及應計費用 | | |
| — 客戶按金 | 353,320 | 206,229 |
| — 應付建設款項 | 21,753 | 29,310 |
| — 應計廣告開支 | 18,848 | 14,695 |
| — 應計薪金、福利及花紅 | 268,815 | 202,711 |
| — 以現金結算之沽出認沽期權 (附註29) | 120,855 | 22,923 |
| — 應付增值稅 | 125,245 | 38,542 |
| — 應付股息 | 5,000 | 5,000 |
| — 應付附屬公司邦寶國際控股有限公司前控股股東 之股息之即期部分 | 52,055 | 13,014 |
| — 應付附屬公司欣悅及優諾前控股股東之股息 | 36,371 | — |
| — 自附屬公司邦寶國際控股有限公司前控股股東控制 之公司收取之預付款 | 27,131 | 29,159 |
| — 有關無歸屬受限制股份之應付款項 (附註33(b)) | 13,994 | 20,261 |
| — 應付經紀款項(i) | 34,445 | — |
| — 有關完成收購天津女裝之應付款項 | 40,252 | — |
| — 其他 | 128,511 | 127,085 |
| | 1,769,135 | 1,204,006 |

(i) 應付經紀款項主要指買入可供出售金融資產但尚未向經紀結付之應付款項 (附註22(b))。

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內清償。

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

| | 於3月31日 | |
|-------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 於一個月內 | 391,704 | 364,505 |
| 一至三個月 | 130,836 | 130,572 |
| | 522,540 | 495,077 |

綜合財務報表附註

29 衍生金融負債

於2011年11月4日，本集團透過收購迪暉有限公司及朗輝環球投資有限公司（統稱「杰西」）業務的70%股份及投票權益，獲得對杰西的控制權。根據有關買賣協議，本集團向迪暉國際有限公司（杰西的非控權股東）授出沽出認沽期權，賦予非控權股東權利於2015年3月31日後以現金及可變波司登股份數目為代價出售其所持杰西全部30%權益。行使認沽期權的代價視乎杰西上一財政年度的經調整純利而定，總代價不得超過人民幣900,000,000元。認沽期權仍發行在外且尚未獲迪暉國際有限公司行使。於2018年3月31日，認沽期權尚未獲迪暉國際有限公司行使。

於2018年3月31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120,855,000元，並入賬列為流動應付款項（2017年：人民幣22,923,000元）。年內增加額人民幣97,932,000元於其他儲備中錄作減少額。

於2018年3月31日，沽出認沽期權以股份結算部分的公允價值為零（2017年：零），故並無於損益確認衍生金融負債之公允價值變動（2017年：人民幣3,219,000元）。

30 非流動其他應付款項

| | 於3月31日 | |
|------------------------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 應付附屬公司邦寶國際控股有限公司前控股股東之股息 | 75,929 | 110,872 |
| 有關按股權結算以股份支付交易之應付款項（附註33(b)） | 13,608 | 29,433 |
| 應計銷售表現獎金 | 15,857 | 15,126 |
| | 105,394 | 155,431 |

31 投資附屬公司

(a) 附屬公司

下表僅載列主要影響本集團業績、資產或負債之附屬公司之詳情。除另有註明外，所持之股份類別為普通股。

| 公司名稱 | 註冊成立／ 成立及經營地點 | 已發行及 繳足股本詳情 | 所有權權益比例 | | | 主要業務 |
|------------------------|----------------------|-----------------|--------------|------------|-------------|-----------|
| | | | 本集團的 實際權益 | 由本公司 持有 | 由附屬 公司持有 | |
| 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」) | 1美元 | 100% | 100% | - | 投資控股 |
| 波司登(英國)有限公司 | 英國 | 1英鎊 | 100% | - | 100% | 採購及經銷非羽絨服 |
| 2) 於中國成立的外商獨資企業 | | | | | | |
| 波司登國際服飾(中國)有限公司 | 中國 | 138,000,000美元 | 100% | - | 100% | 採購及經銷羽絨服 |
| 江蘇波司登服裝發展有限公司 | 中國 | 35,000,000美元 | 100% | - | 100% | 採購及經銷非羽絨服 |
| 上海波司登商貿發展有限公司 | 中國 | 人民幣200,000,000元 | 100% | - | 100% | 經銷羽絨服 |
| 3) 於中國成立的中外合資企業 | | | | | | |
| 冰潔服飾有限公司 | 中國 | 68,000,000美元 | 100% | - | 100% | 採購及經銷羽絨服 |
| 波司登羽絨服裝有限公司 | 中國 | 80,000,000美元 | 100% | - | 100% | 採購及經銷羽絨服 |
| 康博服飾有限公司 | 中國 | 85,000,000美元 | 100% | - | 100% | 採購及經銷羽絨服 |
| 上海雙羽服飾有限公司 | 中國 | 68,000,000美元 | 100% | - | 100% | 採購及經銷羽絨服 |

綜合財務報表附註

31 投資附屬公司 (續)

(a) 附屬公司 (續)

| 公司名稱 | 註冊成立／ 成立及經營地點 | 已發行及 繳足股本詳情 | 本集團的 實際權益 | 所有權權益比例 | | 主要業務 |
|-----------------------------|------------------|-----------------|--------------|------------|-------------|-----------------------|
| | | | | 由本公司 持有 | 由附屬 公司持有 | |
| 4) 於中國成立的內地公司 | | | | | | |
| 常熟市波司登廣告有限責任公司 | 中國 | 人民幣10,000,000元 | 100% | - | 100% | 廣告代理 |
| 深圳市杰西服裝有限責任公司 | 中國 | 人民幣76,500,000元 | 70% | - | 100% | 採購及經銷非羽絨服 |
| 常熟市波司登進出口有限公司 | 中國 | 人民幣5,000,000元 | 100% | - | 100% | 採購及經銷貼牌加工 產品 |
| 江蘇波司登營銷有限公司 | 中國 | 人民幣200,000,000元 | 100% | - | 100% | 經銷羽絨服 |
| 上海波司登服飾貿易有限公司 | 中國 | 人民幣50,000,000元 | 100% | - | 100% | 經銷羽絨服 |
| 深圳邦寶時尚服飾有限公司 (附註31(ii)) | 中國 | 10,000,000港元 | 91% | - | 91% | 採購及經銷非羽絨服 |
| 上海波司登信息科技有限公司 | 中國 | 人民幣50,000,000元 | 100% | - | 100% | 網絡諮詢及羽絨及非 羽絨服的電子商務 |
| 雪中飛實業有限公司 | 中國 | 人民幣500,000,000元 | 100% | - | 100% | 經銷羽絨服 |
| 上海波司登電子商務有限公司 | 中國 | 人民幣28,000,000元 | 100% | - | 100% | 羽絨及非羽絨服的電 子商務 |
| 優諾(天津)服裝有限公司 (附註31(ii)) | 中國 | 人民幣30,000,000元 | 100% | - | 100% | 採購及經銷非羽絨服 |
| 柯蘿芭(天津)服裝有限公司 (附註31(ii)) | 中國 | 人民幣1,000,000元 | 100% | - | 100% | 採購及經銷非羽絨服 |
| 天津柯利亞諾時裝有限公司 (附註31(ii)) | 中國 | 人民幣1,650,000元 | 100% | - | 100% | 採購及經銷非羽絨服 |
| 盧華(天津)服裝有限公司 (附註31(ii)) | 中國 | 4,000,000美元 | 100% | - | 100% | 採購及經銷非羽絨服 |

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。

ii) 截至2018年3月31日止年度收購的附屬公司。

於2018年及2017年3月31日，本集團附屬公司概無擁有就本集團綜合財務報表而言屬重大的非控權股東權益。

31 投資附屬公司 (續)

(b) 股份獎勵計劃的信託 (「信託」)

2011年9月23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17章的條文限制，旨在以本公司股份認可及獎勵為本集團業務增長及發展作出貢獻的若干合資格僱員。股份獎勵計劃於2011年9月23日至2018年3月31日實施。

本公司已委任受託人 (「受託人」) 管理股份獎勵計劃。受託人的主要活動為，以本公司合資格僱員利益，管理及持有本公司股份作股份獎勵計劃之用。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10%。

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

於2018年3月31日，本公司於信託中注資人民幣86,245,000元 (2017年3月31日：人民幣83,025,000元)，在本公司財務狀況表中入賬為「投資附屬公司」。

截至2018年3月31日止年度，受託人購入112,230,000股本公司股份，總代價為人民幣64,694,000元 (包括相關交易成本)。68,080,000股股份已於2017年9月21日歸屬於員工 (附註33(b))。於2018年3月31日，受託人持有的股份總數為142,550,000股 (2017年3月31日：98,400,000股)，總代價為人民幣163,854,000元 (2017年3月31日：人民幣99,160,000元) (包括相關交易成本)。

綜合財務報表附註

32 股本、儲備及股息

(a) 權益部分的變動

本集團綜合權益的各個部份於期初及期末結餘的對賬載於綜合權益變動表。有關本公司權益個別部分於年初及年末的變動詳情載列如下：

本公司

| | 股本 人民幣千元 (附註32(c)) | 股本溢價 人民幣千元 | 股本儲備 人民幣千元 (附註32(d)) | 兌換儲備 人民幣千元 (附註32(d)) | 留存盈利 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|---------------------------|--------------------------|---------------|----------------------------|----------------------------|---------------|-------------|
| 於2016年3月31日結餘 | 622 | - | 76,066 | (765,174) | 1,161,977 | 473,491 |
| 年內的權益變動： | | | | | | |
| 透過業務合併的收購 | 57 | 465,416 | - | - | - | 465,473 |
| 應付貸款之資本化 | 124 | 1,491,487 | - | - | - | 1,491,611 |
| 年內虧損 | - | - | - | - | (227,404) | (227,404) |
| 按股權結算以股份支付交易 (附註33) | - | - | 30,978 | - | - | 30,978 |
| 匯兌差額－境外業務 | - | - | - | 73,651 | - | 73,651 |
| 股息(附註32(b)) | - | - | - | - | (292,909) | (292,909) |
| 購回本身股份 | - | - | - | - | (1,962) | (1,962) |
| 於2017年3月31日結餘 | 803 | 1,956,903 | 107,044 | (691,523) | 639,702 | 2,012,929 |
| 年內的權益變動： | | | | | | |
| 年內虧損 | - | - | - | - | (88,291) | (88,291) |
| 按股權結算以股份支付交易 (附註33(a)) | - | - | 26,676 | - | - | 26,676 |
| 匯兌差額－境外業務 | - | - | - | (170,633) | - | (170,633) |
| 股息(附註32(b)) | - | - | - | - | (176,994) | (176,994) |
| 於2018年3月31日結餘 | 803 | 1,956,903 | 133,720 | (862,156) | 374,417 | 1,603,687 |

32 股本、儲備及股息（續）

(b) 股息

(i) 年內應付本公司權益股東的股息：

| | 截至3月31日止年度 | |
|--|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 宣派及支付中期股息每股普通股1.5港仙 (2017年：宣派及支付中期股息每股普通股1.0港仙) | 132,266 | 94,752 |
| 報告期末後擬派末期股息每股普通股3.5港仙 (2017年：每股普通股0.5港仙) | 310,541 | 46,699 |
| 報告期末後擬派特別股息每股普通股2.5港仙(2017年：零) | 221,815 | — |
| | 664,622 | 141,451 |

報告期末後擬派末期股息及特別股息並無確認為報告期末負債。

(ii) 年內已批准及支付的上一財政年度應付本公司權益股東股息：

| | 截至3月31日止年度 | |
|---|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 年內已批准及支付的上一財政年度末期股息 每股普通股0.5港仙 (2016年：末期股息每股普通股2.6港仙) | 44,728 | 198,157 |

擬派末期股息與已支付股息之間的差額乃由於港元兌人民幣匯率波動所致。

綜合財務報表附註

32 股本、儲備及股息（續）

(c) 股本

本公司於年內法定與已發行及繳足股本的變動如下：

| | 2018年 | | 2017年 | |
|-------------|--------------|-------|--------------|-------|
| | 股份數目 (千股) | 千美元 | 股份數目 (千股) | 千美元 |
| 法定： | | | | |
| 普通股 | 20,000,000 | 200 | 20,000,000 | 200 |
| 相等於人民幣（千元） | | 1,556 | | 1,556 |
| | | 千美元 | | 千美元 |
| 普通股，已發行及繳足： | | | | |
| 於4月1日及3月31日 | 10,682,560 | 107 | 10,682,560 | 107 |
| 相等於人民幣（千元） | | 803 | | 803 |

普通股持有人有權享有不時宣派的股息，並可於本公司大會上享有一股一票之權利。所有普通股就本公司剩餘資產享有同等地位。

法定股本

本公司於2006年7月10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股每股面值0.00001美元的普通股。

32 股本、儲備及股息（續）

(d) 儲備性質及目的

(i) 股本儲備

於2018年及2017年3月31日的股本儲備指授予僱員股份的僱員服務價值。

(ii) 法定儲備

法定儲備乃根據中國相關規則及法規及於中國註冊成立、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。

(iii) 兌換儲備

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(t)所載會計政策處理。

(iv) 其他儲備

其他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及沽出認沽期權以現金結算部分贖回價錄得現值之變動。

(e) 資本管理

本集團管理資本的首要目標乃保障本集團能夠繼續持續經營，從而透過與風險水平對應的產品及服務定價以及獲得合理成本的融資，繼續為股東創造回報及為其他持份者帶來利益。

本集團積極及定期對資本架構展開檢討及管理，以在較高股東回報情況下可能伴隨的較高借貸水平與良好的資本狀況帶來的好處及保障之間取得平衡，並因應經濟環境的變化對資本架構作出調整。

本集團按經調整淨負債資本比率的基準監察其資本架構。為此，本集團界定經調整淨負債為負債總額（包括計息貸款及借貸）加非累計擬派股息，減現金及現金等價物。經調整資本包括所有股本及可贖回優先股部分（於權益中確認為有關現金流量對沖的金額除外）減非累計擬派股息。

截至2018年3月31日止年度，本集團的策略自2017年起保持不變，旨在將經調整淨負債資本比率維持在介乎10%至30%的較低者。為了維持或調整比率，本集團或會調整向股東派付的股息金額、發行新股份、向股東退還資本、作出新債務融資或出售資產以求減債。

綜合財務報表附註

32 股本、儲備及股息（續）

(e) 資本管理（續）

於2018年及2017年3月31日，經調整淨負債權益比率如下：

| | 附註 | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
|-------------------|-------|------------------|----------------|
| 流動負債： | | | |
| 計息借貸 | 26 | 2,338,429 | 2,984,882 |
| 負債總額 | | 2,338,429 | 2,984,882 |
| 加：擬派股息 | 32(b) | 532,356 | 46,699 |
| 減：現金及現金等價物 | 25 | (1,794,051) | (2,834,989) |
| 經調整淨負債 | | 1,076,734 | 196,592 |
| 總權益 | | 9,782,768 | 9,355,227 |
| 減：擬派股息 | 32(b) | (532,356) | (46,699) |
| 經調整資本 | | 9,250,412 | 9,308,528 |
| 經調整淨負債資本比率 | | 12% | 2% |

本公司及其任何附屬公司並不受外來資本規定的限制。

33 按股權結算以股份支付交易

(a) 購股權計劃及股份獎勵計劃

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

於2011年9月23日，本公司採納一項股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），該計劃不受上市規則第17章的條文限制，旨在以本公司股份認可及獎勵為本集團業務增長及發展作出貢獻的若干合資格僱員。

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

於2018年3月31日，本公司有下列以股份支付安排。

(b) 受限制股份

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

33 按股權結算以股份支付交易（續）

(b) 受限制股份（續）

該等受限制股份的歸屬期應高達三年，每年將歸屬的股份為40%、30%及30%。除服務條件外，亦有其他與截至2017年、2018年及2019年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及分別截至2018年及2019年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現有關的歸屬條件。該等受限制股份亦有禁售期，由歸屬日期起計12個月。僱員須作出前期付款每股0.33港元，若受限制股份未獲歸屬應予退還。截至2018年3月31日，本集團已收到所有受限制股份的付款，有關付款以即期其他應付款項人民幣13,994,000元及非流動其他應付款項人民幣13,608,000元入賬。

於截至2018年3月31日止年度期間，68,080,000股受限制股份歸屬予63名人士，而四名人士的12,860,000股受限制股份數目則由於不合格表現或辭任而不予歸屬。於2018年3月31日，餘下的受限制股份數目為99,960,000股。

- (ii) 於2018年3月5日，本集團向55名身為本集團董事及僱員的經挑選人員授予總數為80,600,000股受限制股份。持有人有權按每股0.34港元購買受限制股份。

該等受限制股份中的57,800,000股的歸屬期應高達三年，每年將歸屬的股份為40%、30%及30%。餘下22,800,000股受限制股份的歸屬期應高達兩年，每年將歸屬的股份為50%及50%。除服務條件外，亦有其他與截至2019年、2020年及2021年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及分別截至2020年及2021年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現有關的歸屬條件。該等受限制股份亦有禁售期，由歸屬日期起計12個月。僱員須作出前期付款每股0.34港元，若受限制股份未獲歸屬應予退還。截至2018年3月31日，本集團並無收取任何該等受限制股份之付款。

截至2018年3月31日止年度，概無受限制股份被沒收。於2018年3月31日，概無股份獲歸屬，原因是截至2018年3月31日未符合表現條件。

(c) 購股權

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

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

於2018年3月31日，由於兩名人員的不合格表現及兩名人員辭職，尚未行使的購股權數目由180,900,000股調整為169,000,000股，行使價維持不變。

綜合財務報表附註

33 按股權結算以股份支付交易（續）

(c) 購股權（續）

- (ii) 於2018年3月5日，本集團向55名身為本集團董事及僱員的經挑選人員授予80,600,000份購股權。每份購股權賦予其持有人權利認購一股本公司普通股。行使價為每股0.69港元。

該等購股權的有效期為四年，其中57,800,000份購股權的歸屬期高達三年，每年將歸屬的購股權為40%、30%及30%；餘下22,800,000份的歸屬期高達兩年，每年將歸屬的購股權為50%及50%。除服務條件外，亦有其他與截至2019年、2020年及2021年3月31日止三個年度各年的僱員表現及本集團表現以及截至2020年及2021年3月31日止兩個年度及三個年度的累計表現有關的歸屬條件。

截至2018年3月31日止年度，概無購股權被沒收。於2018年3月31日，概無購股權獲歸屬，原因是截至2018年3月31日未滿足表現條件。

(d) 受限制股份及購股權的公允價值及假設

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

於2016年8月5日之受限制股份公允價值及假設

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

於2018年3月5日之受限制股份公允價值及假設

| | |
|------------------|-----------------|
| 於授出日期的公允價值 | 0.295 ~ 0.298港元 |
| 於授出日期的股價 | 0.68港元 |
| 購買價 | 0.34港元 |
| 預計缺乏流動性折扣率（加權平均） | 6.221% ~ 6.603% |
| 禁售期 | 12個月 |
| 預計股息 | 2.94% |
| 無風險利率（根據政府債券） | 2.000% ~ 2.349% |

33 按股權結算以股份支付交易（續）

(d) 受限制股份及購股權的公允價值及假設（續）

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

於2016年8月5日之購股權公允價值及假設

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

於2018年3月5日之購股權公允價值及假設

| | |
|---------------|-----------------|
| 於授出日期的公允價值 | 0.167 ~ 0.170港元 |
| 於授出日期的股價 | 0.68港元 |
| 行使價 | 0.69港元 |
| 預計波幅（加權平均） | 38.36% |
| 預計年期（加權平均） | 4年 |
| 預計股息 | 2.94% |
| 無風險利率（根據政府債券） | 1.61% |

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

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

(e) 於損益中確認之開支

有關僱員福利開支之詳情，請參閱附註7。

綜合財務報表附註

34 財務風險管理及金融工具的公允價值

本集團面對日常業務過程中所產生的信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。本集團亦面對主要由氣候狀況及競爭帶來的業務風務。

本集團所面對的該等風險及本集團為管理該等風險而採納的財務風險管理政策與慣例載述如下：

(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個別信貸評估。該等應收款項一般自發單日期起計30至90日內到期。逾期結欠的債務人須清償所有未付結餘方可再獲授信貸。本集團通常不會從客戶取得抵押品。

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

最高信貸風險（不計抵押品）為綜合財務狀況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21。

(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。

34 財務風險管理及金融工具的公允價值（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。

下表詳列本集團金融負債於報告期末的合約剩餘到期日，乃按合約未貼現現金流量（包括按合約利率或（如為浮息）報告期末的現行利率計算的利息付款）以及本集團須支付的最早日期分析：

| | 2018年 | | | | | 2017年 | | | | |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 合約未貼現現金流量 | | | | | 合約未貼現現金流量 | | | | |
| | 於一年內 | 一年以上 | 兩年以上 | | 3月31日 | 於一年內 | 一年以上 | 兩年以上 | | 3月31日 |
| | 或按要 求 | 但兩年 以內 | 但五年 以內 | 總計 | 賬面 值 | 或按要 求 | 但兩年 以內 | 但五年 以內 | 總計 | 賬面 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 |
| 本集團 | | | | | | | | | | |
| 計息借貸 | 2,363,802 | - | - | 2,363,802 | 2,338,429 | 3,017,989 | - | - | 3,017,989 | 2,984,882 |
| 貿易及其他應付款項 | 1,769,135 | - | - | 1,769,135 | 1,769,135 | 1,204,006 | - | - | 1,204,006 | 1,204,006 |
| 應付關連方款項 | 3,769 | - | - | 3,769 | 3,769 | 21,224 | - | - | 21,224 | 21,224 |
| 非流動其他應付款項 | - | 108,607 | - | 108,607 | 105,394 | - | 70,003 | 93,279 | 163,282 | 155,431 |
| | 4,136,706 | 108,607 | - | 4,245,313 | 4,216,727 | 4,243,219 | 70,003 | 93,279 | 4,406,501 | 4,365,543 |

如上述分析所示，本集團之銀行貸款為人民幣2,363,802,000元於截至2019年3月31日止年度內已到期須予償還。在該合約到期日的內在短期流動資金風險預期將於報告期末後通過向新及現有貸款人獲得新的貸款融資解決。

綜合財務報表附註

34 財務風險管理及金融工具的公允價值 (續)

(c) 利率風險

本集團之利率風險主要來自於計息借貸。按浮動息率計息的借貸使本集團面臨現金流量利率風險。本集團之利率概況由管理層監察，並載於下文(i)：

(i) 利率概況

下表詳述本集團計息借貸於報告期末的利率概況：

| 浮動息率借貸 | 2018年 | | 2017年 | |
|------------|-------|-------------|-------|-------------|
| | 實際利率 | 人民幣千元 | 實際利率 | 人民幣千元 |
| 本集團 | | | | |
| 計息借貸 | 1.94% | (2,338,429) | 2.69% | (2,984,882) |
| | | (2,338,429) | | (2,984,882) |

(ii) 敏感度分析

於2018年3月31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下降／上升約人民幣22,903,000元（2017年：下降／上升約人民幣28,767,000元）。權益的其他部分不受利率變動影響。

以上敏感度分析顯示，假設利率變動於報告期末已發生，則本集團除稅後溢利（及留存盈利）會即時轉變。關於本集團於報告期末持有的非衍生工具浮動利率產生的現金流量利率風險，估計對本集團之除稅後溢利（及留存盈利）之影響，作為年度影響顯示在利息支出或收入中如利率變動。該分析乃以2018年之同一基準進行。

34 財務風險管理及金融工具的公允價值（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。本集團面對的貨幣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

下表詳列本集團於報告期末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貨幣風險。為呈列之目的，風險金額按年末現貨匯率折算後以人民幣列示。海外業務財務報表折算為本集團呈列貨幣之差額未包括在內。

| | 面對的外匯風險（以人民幣列示） | | | | | | | |
|----------|-----------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2018年 | | | | 2017年 | | | |
| | 人民幣 人民幣千元 | 美元 人民幣千元 | 港元 人民幣千元 | 日圓 人民幣千元 | 人民幣 人民幣千元 | 美元 人民幣千元 | 港元 人民幣千元 | 日圓 人民幣千元 |
| 銀行存款 | - | 231,502 | 18,680 | 210 | - | 265,427 | 140,822 | 252,064 |
| 貿易應收款項 | - | 45,538 | - | - | - | 34,351 | - | - |
| 預付原材料及服務 | | | | | | | | |
| 供應商的款項 | - | 56,077 | 3 | - | - | 40,799 | 9 | - |
| 貿易應付款項 | - | (1,497) | - | - | - | (1,331) | - | - |
| 計息借貸 | - | (1,323) | (1,033,105) | (137,612) | (147,450) | - | (829,077) | (153,767) |
| | - | 330,297 | (1,014,422) | (137,402) | (147,450) | 339,246 | (688,246) | 98,297 |

綜合財務報表附註

34 財務風險管理及金融工具的公允價值（續）

(d) 外匯風險（續）

(iii) 敏感度分析

下表列明本集團除稅後溢利（及留存盈利）和有關合併股東權益其他部份，假設其他所有風險變量均維持不變，可能於報告期末出現因外匯變動而影響重大的外幣餘額的即時變動。

| | 2018年 | | | 2017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 | 對其他 部份權益 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 | 對其他 部份權益 的影響 人民幣千元 |
| 港元 | 10% | (96,633) | — | 10% | (63,488) | — |
| 美元 | 10% | 24,821 | — | 10% | 25,445 | — |
| 人民幣 | 10% | — | — | 10% | (14,745) | — |
| 日圓 | 10% | (13,740) | — | 10% | 9,830 | — |

上表所列示分析之結果代表對本集團旗下各實體按各種功能貨幣計算並按報告期末之匯率換算為人民幣以供呈列之用的除稅後溢利及權益之即時影響總額。

敏感度分析仍假設匯率變動應用於重估本集團於報告期末持有並面對外匯風險的金融工具，包括本集團內部公司間應付款項及應收款項，該等款項以貸款人或借款人的功能貨幣外的貨幣計價。該分析不包括由海外業務的財務報表換算成本集團列賬貨幣所導致的差異。該分析乃以2017年之同一基準進行。

(e) 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較低價格複製的速度，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。

34 財務風險管理及金融工具的公允價值（續）

(f) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債

公允價值層級

下表按國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三個公允價值層級，列示本集團金融工具於報告期末經常計量的公允價值，公允價值計量所歸入的層級參照估值技術所用輸入參數的可觀察性及重要性釐定，具體如下：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入參數，即相同資產或負債於計量日於活躍市場的報價（未經調整）計量的公允價值；
- 第二級估值：使用第二級輸入參數，即不符合第一級標準的可觀察輸入參數，而且不使用重要不可觀察輸入參數計量的公允價值。不可觀察輸入參數指缺乏市場數據的參數；
- 第三級估值：使用重要不可觀察輸入參數計量的公允價值。

本集團

| | 於2018年3月31日的 公允價值計量，分類為 | | | |
|------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| | 於2018年 3月31日的 公允價值 人民幣千元 | 重要可觀察 輸入參數 (第一級) 人民幣千元 | 其他重要可觀察 輸入參數 (第二級) 人民幣千元 | 重要不可觀察 輸入參數 (第三級) 人民幣千元 |
| 經常性公允價值計量 | | | | |
| 金融資產： | | | | |
| 可供出售金融資產（附註22） | 4,513,854 | 1,592,803 | 2,921,051 | - |
| 衍生金融資產（附註27） | - | - | - | - |
| 金融負債： | | | | |
| 衍生金融負債（附註29） | - | - | - | - |

綜合財務報表附註

34 財務風險管理及金融工具的公允價值 (續)

(f) 公允價值計量 (續)

(i) 按公允價值計量的金融資產及負債 (續)

公允價值層級 (續)

本集團

| | 於2017年3月31日的 公允價值計量，分類為 | | |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| | 於2017年 3月31日的 公允價值 人民幣千元 | 其他重要可觀察 輸入參數 (第二級) 人民幣千元 | 重要不可觀察 輸入參數 (第三級) 人民幣千元 |

經常性公允價值計量

金融資產：

| | | | |
|-----------------|-----------|-----------|---|
| 可供出售金融資產 (附註22) | 2,610,210 | 2,610,210 | - |
| 衍生金融資產 (附註27) | 3,388 | 3,388 | - |

金融負債：

| | | | |
|---------------|---|---|---|
| 衍生金融負債 (附註29) | - | - | - |
|---------------|---|---|---|

用於第二級公允價值計量的估值方法及輸入參數

第二級中可供出售金融資產的公允價值乃經參照與估值資產類似的工具之報價，並就估值資產特有的因素作調整後釐定。

有關第三級公允價值計量的資料

衍生金融負債的公允價值採用適當估值法並以重大不可觀察輸入數據而釐定。

(ii) 並非按公允價值入賬的金融資產及負債的公允價值

於2018年及2017年3月31日，按成本或攤銷成本入賬的本集團金融工具的賬面值與其公允價值相若。

35 承擔及或然負債

(a) 資本承擔

本集團於2018年3月31日有關廠房、物業及設備的以下資本承擔並無於綜合財務報表作出撥備：

| | 於3月31日 | |
|-----|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 已訂約 | 11,769 | 13,820 |

本公司於2018年及2017年3月31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：

| | 於3月31日 | |
|----------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 於一年內 | 64,935 | 61,173 |
| 一年後但於五年內 | 82,145 | 76,895 |
| 五年後 | - | 177 |
| | 147,080 | 138,245 |

本集團根據經營租賃租賃多個倉庫、工廠設施、辦公室及專賣店。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。除上述者外，本集團按照特許銷售安排經營零售網點。截至2018年3月31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859,046,000元（2017年：人民幣746,121,000元）。

(c) 或然負債

於2018年3月31日，本集團並無任何重大或然負債。

綜合財務報表附註

36 業務合併

收購欣悅、優諾及柯羅芭

根據買賣協議協議（「買賣協議」），本集團於2017年4月28日（「收購日期」）自駿達集團有限公司收購欣悅100%股權、自三名自然人收購優諾的100%股權並自一名自然人收購天津柯羅芭，連同欣悅及優諾為「目標公司」的70%股權。收購的目標公司均由周美和先生（「周先生」）共同控制。應付對價總額包括人民幣680百萬元的現金對價（可基於目標公司截至2018年3月31日止財政年度的表現予以調整）。

欣悅為一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司及為一家投資控股公司。欣悅及其附屬公司主要從事柯利亞諾(KOREANO)及柯羅芭(KLOVA)等品牌的女裝採購及分銷。其擁有該兩個品牌的商標並擁有其自身的銷售網絡及管理團隊。

優諾為一家於中國註冊成立的有限公司，主要從事高端女裝的製造、加工及銷售。其目前為欣悅女裝旗下柯利亞諾及柯羅芭品牌女裝的唯一生產代理。

天津柯羅芭為一家於中國註冊成立的有限公司，主要從事採購及經銷女裝。

目標公司於截至2018年3月31日止十一個月期間對本集團的收入及純利貢獻分別為約人民幣389,000,000元及人民幣52,726,000元。倘收購於2017年4月1日發生，管理層估計，本集團截至2018年3月31日止財政年度的綜合收入及綜合溢利應分別為人民幣8,913,116,000元及人民幣644,323,000元。釐定該等金額時，管理層已假設於收購日期產生的公允價值調整（暫時釐定）相同（倘收購已於2017年4月1日發生）。

目標公司截至2018年3月31日止十一個月期間的業績並未滿足買賣協議訂明的若干業績目標。因此，本集團須透過抵銷應付欣悅前控股股東周先生之股息收取或然代價人民幣8,524,000元（附註28）。

36 業務合併 (續)

| | 收購的已確認價值 人民幣千元 |
|-----------------------|-------------------|
| 物業、廠房及設備 | 70,845 |
| 預付租賃款項 | 18,654 |
| 無形資產 (附註16) | 239,270 |
| 存貨 | 91,195 |
| 貿易及其他應收款項 | 89,084 |
| 預付材料及服務供應商的款項 | 14,701 |
| 現金及現金等價物 | 24,032 |
| 貿易及其他應付款項 | (288,654) |
| 應付所得稅 | (7,956) |
| 遞延稅項資產／(負債) (附註19(b)) | 20,358 |
| 可識別資產淨值 | 271,529 |
| 因收購產生的非控股股東權益 | (6,014) |
| 因收購產生的商譽 (附註16) | 405,961 |
| 總代價 | 671,476 |
| 代表： | |
| 現金 | 639,748 |
| 有關完成收購欣悅的應付款項 | 40,252 |
| 減：或然代價 | (8,524) |
| | 671,476 |
| 就收購的現金流出淨額分析： | |
| 已付現金代價 | 639,748 |
| 減：所獲得現金 | (24,032) |
| 就收購的現金流出淨額 | 615,716 |

收購前賬面值乃根據緊接收購前的適用國際財務報告準則釐定。就收購確認的資產及負債價值為其估計公允價值。就收購確認的商譽主要來自目標公司管理層的技能及技術人才以及目標公司有利的分銷網絡。

綜合財務報表附註

37 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 |
| 山東康博置業有限公司（「山東康博置業」） | 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（「山東康博實業」） | 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 |
| 盈新國際投資有限公司 | 自2016年10月25日起，本集團控股權益股東及股東之一高氏家族實益擁有 |
| 常熟市康博園林綠化有限公司（「常熟康博」） | 自2014年4月1日起，本集團控股權益股東及股東之一高氏家族實益擁有 |

37 關連方交易（續）

(a) 與同系附屬公司的交易

| | 截至3月31日止年度 | |
|--------------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 原材料採購 | | |
| 波司登股份有限公司 | 759 | 247 |
| 利息開支 | | |
| 盈新 | - | 21,224 |
| 物業租賃的租金開支 | | |
| 波司登股份有限公司 | 12,780 | 12,909 |
| 江蘇蘇甬 | - | 4,009 |
| 總額 | 12,780 | 16,918 |
| 加工費成本 | | |
| 波司登股份有限公司 | 749,220 | 539,236 |
| 山東康博實業 | 7,980 | 3,965 |
| 江蘇康欣 | 54,284 | 11,354 |
| 總額 | 811,484 | 554,555 |
| 加工收入 | | |
| 波司登股份有限公司 | 7,848 | - |
| 綜合服務費 | | |
| 波司登股份有限公司 | 7,118 | 4,516 |
| 江蘇蘇甬 | 38 | 37 |
| 江蘇康欣製衣有限公司 | 2 | - |
| 常熟市康博園林綠化 | 16 | - |
| 總額 | 7,174 | 4,553 |
| 出售租賃預付款項及樓宇 | | |
| 山東康博置業 | - | 51,105 |

綜合財務報表附註

37 關連方交易 (續)

(b) 關連方結餘

| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| 應收以下人士的其他應收款項： | | |
| 波司登股份有限公司 | 196,532 | 234,523 |
| 江蘇康欣 | 4,079 | 3,621 |
| 江蘇蘇甬 | 123 | 133 |
| 山東康博置業 | - | 51,560 |
| 應收關連方款項總額 | 200,734 | 289,837 |
| 應付以下人士的其他應付款項： | | |
| 波司登股份有限公司 | 3,236 | - |
| 山東康博 | 512 | - |
| 江蘇蘇甬 | 21 | - |
| 盈新 | - | 21,224 |
| 應付關連方款項總額 | 3,769 | 21,224 |

38 公司層面財務狀況表

| | 附註 | 於3月31日 | |
|--------------|----|------------------|------------------|
| | | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 376 | 833 |
| 附屬公司投資 | | 1,195,656 | 1,932,076 |
| | | 1,196,032 | 1,932,909 |
| 流動資產 | | | |
| 貿易、票據及其他應收款項 | | 44,539 | 21,401 |
| 應收附屬公司股息 | | 1,528,637 | 1,677,220 |
| 現金及現金等價物 | | 320,058 | 634,377 |
| | | 1,893,234 | 2,332,998 |

38 公司層面財務狀況表（續）

| | 附註 | 於3月31日 | |
|-----------------|-------|------------------|----------------|
| | | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 流動負債 | | | |
| 計息借貸 | | 1,269,156 | 2,194,556 |
| 貿易及其他應付款項 | | 216,423 | 58,422 |
| | | 1,485,579 | 2,252,978 |
| 淨流動資產 | | 407,655 | 80,020 |
| 總資產減流動負債 | | 1,603,687 | 2,012,929 |
| 淨資產 | | 1,603,687 | 2,012,929 |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 32(c) | 803 | 803 |
| 儲備 | 32(c) | 1,602,884 | 2,012,126 |
| 權益總值 | | 1,603,687 | 2,012,929 |

39 最終控股公司

董事視本公司於2018年3月31日的最終控股公司為波司登控股集團有限公司，該公司於中國註冊成立。

綜合財務報表附註

40 於截至2018年3月31日止年度已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋可能構成之影響

截至該等財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈若干修訂及新準則，惟於截至2018年3月31日止年度尚未生效，亦無於該等財務報表採用，其中可能與本集團相關的如下。

| | 於以下日期或 其後開始的 會計期間生效 (除非另有註明) |
|---|---------------------------------------|
| 國際財務報告準則第9號， <i>金融工具</i> | 2018年1月1日 |
| 國際財務報告準則第15號， <i>客戶合約收益</i> | 2018年1月1日 |
| 國際財務報告準則第2號(修訂本)， <i>以股份為基礎的支付：</i> <i>以股份為基礎的支付交易的分類及計量</i> | 2018年1月1日 |
| 國際財務報告準則第40號(修訂本)， <i>投資物業：轉讓投資物業</i> | 2018年1月1日 |
| 國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號， <i>外幣交易及預付款</i> | 2018年1月1日 |
| 國際財務報告準則第16號， <i>租賃</i> | 2019年1月1日 |
| 國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號， <i>所得稅處理之不確定性</i> | 2019年1月1日 |

本集團現正評估該等修訂、新準則及詮釋預計將於首個應用期間造成之影響。迄今為止，本集團已確認新準則的若干方面可能對綜合財務報表產生影響。有關預計影響的詳情論述如下。

儘管對國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號的評估已經大致完成，由於目前已完成的評估乃以本集團當前可得的資料為基礎，首次採用該等準則的實際影響可能會有所不同，而在本集團截至2018年9月30止六個月的中期財務報告中首次應用該等準則前，可能會發現進一步的影響。在中期財務報告中首次應用該等準則前，本集團亦可能更改其會計政策選擇(包括過渡方案)。

40 於截至2018年3月31日止年度已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋可能構成之影響（續）

國際財務報告準則第9號，金融工具

國際財務報告準則第9號將取代有關金融工具會計處理方法的現有準則，國際會計準則第39號，金融工具：確認及計量。國際財務報告準則第9號引入金融資產分類及計量的新規定，包括金融資產減值計算方法及對沖會計處理方法的測量。另一方面，國際財務報告準則第9號納入且並無大幅變動國際會計準則第39號有關金融工具確認及終止確認及金融負債分類的規定。

國際財務報告準則第9號追溯適用於2018年1月1日或以後開始的年度期間。本集團擬用豁免重列可供比較資料，並將確認於2018年4月1日的期初權益之任何過度調整。

新規定對本集團財務報表的預期影響如下：

(a) 分類及計量

國際財務報告準則第9號包括金融資產的三個主要分類方法：(1)按攤銷成本；(2)按公允價值於損益列賬（按公允價值於損益列賬）；及(3)按公允價值於其他全面收益列賬（按公允價值於其他全面收益列賬）計量如下：

- 債務工具的分類乃基於實體管理金融資產的業務模式及該資產的合約現金流量特點而釐定。倘債務工具分類為按公允價值於其他全面收益列賬，則實際權益、減值及出售收益／虧損將於損益內確認。
- 就股本證券而言，不論實體採用何種業務模式均分類為按公允價值於損益列賬，惟股本證券並非持作買賣及該實體不可撤回地選擇指定該證券為按公允價值於其他全面收益列賬則屬例外。倘股本證券獲指定為按公允價值於其他全面收益列賬，則僅該證券的股息收入將於損益內確認。該證券的收益、虧損及減值將於其他全面收益內確認且不可撥回。

本集團已確定其現時按攤銷成本計量的金融資產將於採納國際財務報告準則第9號後繼續其分類及計量。

就本集團現時分類為「可供出售」的股本證券投資而言，過渡至國際財務報告準則第9號時，本集團可選擇不可撤回地指定為按公允價值計入其他全面收益（不可撥回）。本集團不計劃就於2018年4月1日持有的任何股本證券投資選擇此指定選項，並將於此等投資出現任何公允價值變動時於損益確認有關變動。此舉會引起會計政策的變動，因為本集團可供出售權益投資的現有會計政策是在出售或減值時方會於其他全面收益確認公允價值變動，屆時收益或虧損會根據本集團載列於附註3(d)的政策撥回損益。該項政策改變對本集團的淨資產及全面收益總額均無影響，但會增加損益的波動性。於2018年4月1日初步採用國際財務報告準則第9號後，有關可供出售投資的公允價值虧損人民幣4,581,000元，將自公允價值儲備轉撥至留存盈利。

國際財務報告準則第9號有關金融負債的分類及計量規定與國際會計準則第39號相較基本保持不變，惟國際財務報告準則第9號規定因指定為按公允價值於損益列賬的金融負債信貸風險有變而導致其公允價值變動的部分乃於其他全面收益內確認（不會重新分類至損益）。本集團現時並無任何指定為按公允價值計入損益計量的金融負債，因此於採納國際財務報告準則第9號時，此新規定不會對本集團造成任何影響。

綜合財務報表附註

40 於截至2018年3月31日止年度已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋可能構成之影響（續）

國際財務報告準則第9號，金融工具（續）

(b) 減值

國際財務報告準則第9號的新減值模式以「預期信貸虧損」模式取代國際會計準則第39號項下的「已產生虧損」模式。根據預期信貸虧損模式，毋須再待發生虧損事件方確認減值虧損。相反，實體須根據資產以及事實及情況確認及計量預期信貸虧損為12個月預期信貸虧損或永久預期信貸虧損。該新減值模式可能導致提早就本集團貿易應收款項及其他金融資產確認信貸虧損。根據初步評估，倘本集團於2018年3月31日採納新減值規定，則於該日期之累計減值虧損不會較國際會計準則第39號項下確認之減值大幅增加。因此，不需要對2018年4月1日的淨資產及留存盈利的期初結餘進行調整。

國際財務報告準則第15號，客戶合約收益

國際財務報告準則第15號建立了確認來自客戶合約收益的全面框架。國際財務報告準則第15號將取代現有收益準則，即國際會計準則第18號，收益（包括銷售貨品及提供服務所產生的收益）及國際會計準則第11號，建造合約（訂明建造合約收益的會計處理方法）。

國際財務報告準則第15號的核心原則為實體所確認描述向客戶轉讓承諾貨品或服務的收入金額，應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，該準則引入確認收入的五個步驟：

- 步驟1：識別與客戶訂立的合約
- 步驟2：識別合約內的履約責任
- 步驟3：釐定交易價
- 步驟4：將交易價分攤至合約內的履約責任
- 步驟5：於實體完成履約責任時（或就此）確認收入

根據國際財務報告準則第15號，實體於完成履約責任時（或就此）確認收入，即於特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。國際財務報告準則第15號已就處理特別情況加入更明確的指引。此外，國際財務報告準則第15號要求更詳盡的披露。

40 於截至2018年3月31日止年度已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋可能構成之影響（續）

國際財務報告準則第15號，客戶合約收益（續）

根據目前的評估，本集團認為初步應用國際財務報告準則第15號不會對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。本集團計劃於2018年4月1日採用累積影響過渡以採納國際財務報告準則第15號，並將確認初步採用之累積影響為權益期初結餘之調整。

國際財務報告準則第16號，租賃

國際財務報告準則第16號將於2019年1月1日或以後開始的年度期間生效。如實體於初始採用國際財務報告準則第16號之日或之前採用國際財務報告準則，可允許提前採用國際財務報告準則第16號。於此階段，本集團並無計劃於其生效日期前採用該準則。

本集團根據附註3(i)所披露之會計政策作為承租人訂立若干租約及就租賃安排入賬。

預期國際財務報告準則第16號將不會大幅影響出租人根據租賃將彼等權利及義務入賬的方式。然而，一旦採納國際財務報告準則第16號，承租人將不再區分融資租賃及經營租賃。相反，在切實可行的情況下，承租人將以與現有融資租賃會計處理方法類似的方式將所有租賃入賬，即於該租賃開始日期，承租人將按最低未來租賃付款的現值確認及計量租賃負債，及將確認相應的「使用權」資產。於初步確認該資產及負債後，承租人將確認租賃負債未償還結餘所產生的利息開支及使用權資產折舊，而非於租期內按系統基準確認根據經營租賃所產生的租賃開支的現有政策。作為切實可行的方法，承租人可選擇不將此會計模式應用於短期租賃（即租期為12個月或以下）及低價值資產的租賃，於該等情況下，租金開支將繼續於租期內按系統基準確認。

國際財務報告準則第16號將主要影響本集團作為租賃承租人就物業、廠房及設備（現時分類為經營租賃）的會計處理方法。預期應用新會計模式將導致資產及負債均有所增加，並影響租賃期間於損益表確認開支的時間。誠如附註35(b)所披露，於2018年3月31日，本集團不可取消經營租賃項下就物業及其他資產的未來最低租賃款項為人民幣147,080,000元，大部分須於報告期後一年後但五年內支付。因此，一旦採納國際財務報告準則第16號，若干該等金額可能須按相應使用權資產確認為租賃負債。經考慮實際合宜情況的適用性及調整現時與採納採納國際財務報告準則第16號之間已訂立或終止的任何租約及折讓影響後，本集團將須進行更為詳細的分析以釐定於採納國際財務報告準則第16號時對經營租賃承擔所產生的新資產及負債的金額。

公司資料

董事會

執行董事

高德康先生 (董事長兼首席執行官) (附註1及2)

梅冬女士

黃巧蓮女士

麥潤權先生

芮勁松先生

高曉東先生

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

麥潤權先生

授權代表

高德康先生

麥潤權先生

股份上市資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司

股份編號

3998

投資者關係

電郵：bosideng_ir@bosideng.com

電話：(852) 2866 6918

傳真：(852) 2866 6930

網站

<http://company.bosideng.com>

<http://www.bosideng.com>

投資者關係顧問

iPR奧美公關

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

香港主要營業地點

香港中環

皇后大道中99號

中環中心57樓5709室

主要股份過戶登記處

SMP Partners (Cayman) Limited

Royal Bank House — 3rd Floor

24 Shedden Road

P.O. Box 1586

Grand Cayman KY1-1110

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓1712至1716室

香港法律主要法律顧問

陳馮吳律師事務所與世澤律師事務所聯營

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

渣打銀行(香港)有限公司

星展銀行有限公司香港分行

交通銀行股份有限公司香港分行

附註：

- (1) 薪酬委員會成員，王耀先生為該委員會之主席
- (2) 提名委員會成員，高德康先生為該委員會之主席
- (3) 審計委員會成員，魏偉峰博士為該委員會之主席

股東信息

重要日期

暫停辦理股份過戶登記手續

2018年8月22日至2018年8月27日

(出席股東週年大會的股東)(包括首尾兩日)

2018年9月4日至2018年9月6日

(可獲發末期股息及特別股息的股東)(包括首尾兩日)

股東週年大會

2018年8月27日或前後

股息

末期股息 : 每股普通股3.5港仙

特別股息 : 每股普通股2.5港仙

派發日期 : 2018年9月20日或前後

財政年結日

3月31日

買賣單位

2,000股



波司登
BOSIDENG