

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



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

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

(股份代號：3998)

**截至2016年3月31日止年度的年度業績**

**摘要**

- 收入下降8.0%至約人民幣5,787.3百萬元
- 毛利率輕微下跌0.5個百分點至45.1%
- 本公司權益持有人應佔淨溢利大幅上升112.5%至約人民幣280.9百萬元
- 經營活動現金淨值進一步增加至約人民幣708.7百萬元淨流入
- 董事會建議就每股普通股派發末期股息港幣2.6仙

**年度業績**

波司登國際控股有限公司（「本公司」）的董事（「董事」）會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2016年3月31日止年度的合併全年業績連同截至2015年3月31日止年度的比較數據如下：

綜合損益及其他全面收益表  
截至2016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	
		2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
收入	3	5,787,321	6,292,569
銷售成本		<u>(3,178,103)</u>	<u>(3,422,560)</u>
毛利		2,609,218	2,870,009
其他收入	4	55,824	85,775
銷售及分銷開支		(1,766,182)	(2,108,497)
行政開支		(477,730)	(536,273)
有關商譽的減值虧損		(79,000)	(98,000)
其他開支－捐款		<u>(4,451)</u>	<u>(14,114)</u>
經營溢利		<u>337,679</u>	<u>198,900</u>
融資收入		155,056	166,890
融資成本		<u>(100,764)</u>	<u>(152,572)</u>
融資收入淨額	6	<u>54,292</u>	<u>14,318</u>
應佔聯營公司溢利(扣除稅項)		<u>14,557</u>	<u>24,871</u>
除所得稅前溢利		406,528	238,089
所得稅開支	7	<u>(144,695)</u>	<u>(100,166)</u>
年度溢利		<u>261,833</u>	<u>137,923</u>
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		(157,179)	10,578
可供出售金融資產的公允價值變動		—	5,310
出售時重新分類至損益的可供出售金融資產		—	(2,588)
其後或會重新分類至損益的項目所得稅		—	(680)
年內其他全面收益(扣除稅項)		<u>(157,179)</u>	<u>12,620</u>
年內全面收益總額		<u>104,654</u>	<u>150,543</u>

	截至3月31日止年度	
附註	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
以下人士應佔溢利：		
本公司權益股東	280,942	132,197
非控權股東權益	<u>(19,109)</u>	<u>5,726</u>
年內溢利	<u><b>261,833</b></u>	<u><b>137,923</b></u>
以下人士應佔全面收益總額：		
本公司權益股東	123,749	144,204
非控權股東權益	<u>(19,095)</u>	<u>6,339</u>
年內全面收益總額	<u><b>104,654</b></u>	<u><b>150,543</b></u>
每股盈利	8	
— 基本 (人民幣分)	<u><b>3.54</b></u>	<u><b>1.66</b></u>
— 攤薄 (人民幣分)	<u><b>3.54</b></u>	<u><b>1.65</b></u>

綜合財務狀況表  
於2016年3月31日  
(以人民幣列示)

		於3月31日	
	附註	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		927,246	962,750
非流動應收款項		90,759	–
預付租賃款項		37,375	38,264
無形資產及商譽	9	759,638	874,219
投資物業		194,480	198,322
聯營公司權益		237,013	222,456
遞延稅項資產		451,594	469,813
		<u>2,698,105</u>	<u>2,765,824</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	10	1,628,588	1,908,918
貿易、票據及其他應收款項	11	1,506,466	1,793,709
應收關連方款項		300,123	157,157
預付原材料及服務供應商的款項		109,797	128,714
其他金融資產		–	234,060
可供出售金融資產		1,258,481	2,027,181
已抵押銀行存款		1,127,527	733,463
到期日超過三個月之定期存款		503,100	268,900
現金及現金等價物		3,023,421	2,470,780
		<u>9,457,503</u>	<u>9,722,882</u>
<b>流動負債</b>			
即期所得稅負債		126,041	112,829
計息借貸		3,393,915	2,544,435
貿易及其他應付款項	12	1,025,370	1,261,219
應付關連方款項		2,331	1,484
衍生金融負債		3,219	–
		<u>4,550,876</u>	<u>3,919,967</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>4,906,627</u>	<u>5,802,915</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>7,604,732</u>	<u>8,568,739</u>

	於3月31日	
附註	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>		
計息借貸	-	993,194
衍生金融負債	-	1,435
遞延稅項負債	<u>152,427</u>	<u>160,211</u>
	<u>152,427</u>	<u>1,154,840</u>
<b>淨資產</b>	<u><u>7,452,305</u></u>	<u><u>7,413,899</u></u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	622	622
儲備	<u>7,241,755</u>	<u>7,184,594</u>
本公司權益股東應佔權益	<u>7,242,377</u>	<u>7,185,216</u>
非控權股東權益	<u>209,928</u>	<u>228,683</u>
<b>權益總值</b>	<u><u>7,452,305</u></u>	<u><u>7,413,899</u></u>

## 綜合財務報表附註

### 1 報告實體一般資料

波司登國際控股有限公司（「本公司」）於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（「上市日期」），本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

### 2 編製基準

#### (a) 合規聲明

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」，包括所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋），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。

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

#### (b) 會計政策變更

國際會計準則理事會已頒佈於本集團及本公司本會計期間首次生效的對國際財務報告準則之以下修訂：

- 2010年至2012年週期國際財務報告準則的年度改進
- 2011年至2013年週期國際財務報告準則的年度改進

以上變更對本集團本期間或過往期間業績及財務狀況之編製或呈列方式並無重大影響。本集團並無採用於本會計期間仍未生效的任何新準則或詮釋。

### 3 收入及分部資料

本集團按分部管理業務，而分部以業務類別（產品及服務）區分。以符合向本集團最高行政管理層內部呈報資料以便分配資源及評估業績表現的方式，本集團已識別下列三個主要呈報分部。概無合併經營分部以組成下列呈報分部。

- 羽絨服 — 羽絨服分部從事採購及分銷品牌羽絨服業務。
- 貼牌加工管理 — 貼牌加工管理分部從事採購及分銷貼牌加工產品業務。

- 非羽絨服 — 非羽絨服分部從事採購及分銷四季化服裝，包括品牌男裝、女裝及休閒裝。

(a) 分部業績

	截至2016年3月31日止年度			本集團 人民幣千元
	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	非羽絨服 人民幣千元	
來自外界客戶收入	3,977,197	983,980	826,144	5,787,321
分部間收入	—	509	11,424	11,933
呈報分部收入	<u>3,977,197</u>	<u>984,489</u>	<u>837,568</u>	<u>5,799,254</u>
呈報分部經營溢利	<u>393,141</u>	<u>135,696</u>	<u>(15,135)</u>	<u>513,702</u>
折舊	(72,735)	(181)	(35,871)	(108,787)
應佔聯營公司溢利	—	—	14,557	14,557
有關商譽的減值虧損	—	—	(79,000)	(79,000)
	截至2015年3月31日止年度			本集團 人民幣千元
	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	非羽絨服 人民幣千元	
來自外界客戶收入	4,079,842	1,201,806	1,010,921	6,292,569
分部間收入	—	1,238	22,616	23,854
呈報分部收入	<u>4,079,842</u>	<u>1,203,044</u>	<u>1,033,537</u>	<u>6,316,423</u>
呈報分部經營溢利	<u>306,254</u>	<u>128,695</u>	<u>(8,678)</u>	<u>426,271</u>
折舊	(59,937)	(223)	(56,481)	(116,641)
應佔聯營公司溢利	—	—	24,871	24,871
有關商譽的減值虧損	—	—	(98,000)	(98,000)

(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	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	5,799,254	6,316,423
分部間收入對銷	(11,933)	(23,854)
合併收入	<u>5,787,321</u>	<u>6,292,569</u>
	截至3月31日止年度	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
除所得稅前溢利		
源自本集團外部客戶的呈報分部溢利	513,702	426,271
攤銷開支	(36,470)	(36,635)
政府補貼	39,975	69,560
出售預付租賃款項之收益	-	1,177
減值虧損	(79,000)	(98,000)
未分配開支	(85,971)	(138,602)
融資收入	155,056	166,890
融資成本	(100,764)	(152,572)
除所得稅前合併溢利	<u>406,528</u>	<u>238,089</u>

4 其他收入

	附註	截至3月31日止年度	
		2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	15,849	15,038
政府補貼	(ii)	39,975	69,560
出售預付租賃款項所得收益		-	1,177
其他收入		<u>55,824</u>	<u>85,775</u>

(i) 商標使用權收入來自其他實體使用本集團品牌。

(ii) 截至2016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39,975,000元（2015年：人民幣69,560,000元）。

## 5 按性質分類的開支

下列開支已計入銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支：

	截至3月31日止年度	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	3,162,238	3,490,199
將存貨撇減／(撥回) 至可變現淨值	15,865	(67,639)
折舊		
－ 根據經營租賃租出資產	5,972	7,988
－ 其他資產	102,815	135,048
攤銷	36,470	36,635
經營租賃費用	139,375	174,379
呆壞賬減值撥備／(撥回)	37,340	(7,941)
核數師薪酬	6,500	6,600

## 6 融資收入淨額

	截至3月31日止年度	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
於損益確認：		
銀行存款利息收入	30,093	36,293
可供出售金融資產利息收入	105,869	104,719
其他金融資產利息收入	2,820	14,604
	<u>138,782</u>	<u>155,616</u>
並非按公允價值於損益列賬之金融資產之利息收入總額	138,782	155,616
應付或然代價公允價值變動	–	659
衍生金融負債公允價值變動	–	10,615
外匯收益淨額	16,274	–
	<u>155,056</u>	<u>166,890</u>
融資收入	155,056	166,890
計息借貸利息	(86,669)	(100,188)
銀行費用	(12,311)	(8,179)
衍生金融負債公允價值變動	(1,784)	–
外匯虧損淨額	–	(44,205)
	<u>(100,764)</u>	<u>(152,572)</u>
融資成本	(100,764)	(152,572)
於損益確認的融資收入淨額	<u>54,292</u>	<u>14,318</u>

## 7 所得稅開支

### (a) 損益內的所得稅指：

	截至3月31日止年度	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
即期稅項開支		
中國所得稅撥備	134,260	128,371
遞延稅項收益		
暫時差異的撥回／(產生)	10,435	(28,205)
	<u>144,695</u>	<u>100,166</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規定，本集團毋需支付開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。
- (ii) 由於BSD Fashion Co., Ltd.、Bosideng America Inc.、Bosideng UK Limited及Bosideng Retail Limited於年內並無任何應課稅溢利須繳納大韓民國、美國或英國所得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iii) 由於金浩進有限公司、迪暉有限公司、香港美滿有限公司、長隆(香港)有限公司及洛卡(中國)有限公司於年內並無任何應課稅溢利須繳納香港利得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iv) 中國所得稅撥備以本集團各中國附屬公司估計應課稅收入的各自適用稅率計算，有關稅率根據中國相關所得稅規則及規例釐定。

截至2016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)獲當地稅局給予稅務優惠，自2012年1月1日起兩年內獲豁免繳稅，而自2014年1月1日起至2016年12月31日內享有適用所得稅稅率減半優惠。

截至2016年3月31日止年度的實際稅率約為35.6%，較25%的標準中國所得稅稅率為高，主要是由於不可扣稅開支及本集團若干附屬公司的稅項虧損並無確認為遞延稅項資產以及上文所述附屬公司所享有的優惠稅率的綜合影響所致。

### (b) 以適用稅率計算的所得稅開支與會計溢利對賬：

	截至3月31日止年度	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>406,528</u>	<u>238,089</u>
以適用中國所得稅率25%計算的所得稅	101,632	59,522
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	23,698	14,057
不可扣稅開支	32,882	43,570
中國業務的稅項減免影響	(15,827)	(24,334)
其他	2,310	7,351
所得稅開支	<u>144,695</u>	<u>100,166</u>

## 8 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至2016年3月31日止年度的每股基本盈利乃根據截至2016年3月31日止年度本公司權益股東應佔溢利人民幣280,942,000元（2015年：人民幣132,197,000元）及截至2016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：

	截至3月31日止年度	
	2016年 千股	2015年 千股
於4月1日已發行普通股	7,953,842	7,953,842
為股份獎勵計劃所持庫存股份之影響	(15,214)	—
購回股份之影響	(967)	—
	<u>7,937,661</u>	<u>7,953,842</u>
於3月31日普通股加權平均數	<u>7,937,661</u>	<u>7,953,842</u>
每股基本盈利 (人民幣分)	3.54	1.66

### (b) 每股攤薄盈利

截至2016年3月31日止年度的每股攤薄盈利乃根據截至2016年3月31日止年度本公司權益股東應佔溢利人民幣280,942,000元（2015年：人民幣132,197,000元）及截至2016年3月31日止年度經調整潛在普通股的攤薄影響後的尚未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（攤薄）：

	截至3月31日止年度	
	2016年 千股	2015年 千股
於3月31日普通股加權平均數	7,937,661	7,953,842
攤薄影響－沽出認沽期權	—	62,325
	<u>7,937,661</u>	<u>8,016,167</u>
於3月31日普通股加權平均數（攤薄）	<u>7,937,661</u>	<u>8,016,167</u>
每股基本盈利 (人民幣分)	3.54	1.65

## 9 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2014年、2015年及2016年3月31日	777,053	597,882	206,765	1,581,700
攤銷及減值虧損：				
於2014年3月31日	(144,274)	(404,163)	(25,463)	(573,900)
年內攤銷費用	–	(24,993)	(10,588)	(35,581)
減值虧損	(98,000)	–	–	(98,000)
於2015年3月31日	(242,274)	(429,156)	(36,051)	(707,481)
年內攤銷費用	–	(24,993)	(10,588)	(35,581)
減值虧損	(79,000)	–	–	(79,000)
於2016年3月31日	(321,274)	(454,149)	(46,639)	(822,062)
賬面淨值：				
於2016年3月31日	455,779	143,733	160,126	759,638
於2015年3月31日	534,779	168,726	170,714	874,219

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。

### 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	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
男裝	92,467	171,467
女裝	363,312	363,312
	<u>455,779</u>	<u>534,779</u>

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

男裝現金產生單位及女裝現金產生單位使用價值的估計乃分別利用20%及24%的貼現率釐定。根據評估，男裝現金產生單位的賬面值高於其可收回金額人民幣534,658,000元，減值虧損人民幣79,000,000元已於損益確認。減值虧損已悉數分配至商譽。

## 10 存貨

	於3月31日	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
原材料	201,953	174,394
在製品	6,140	4,174
製成品	1,420,495	1,730,350
	<u>1,628,588</u>	<u>1,908,918</u>

於2016年3月31日，以可變現淨值計算的存貨約為人民幣492,839,797元（2015年：人民幣443,338,000元）。

所有存貨預計會於一年內收回。

## 11 貿易、票據及其他應收款項

	於3月31日	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
貿易應收款項	797,014	1,317,696
應收票據	127,858	23,218
減：呆賬撥備	(102,961)	(73,729)
	<u>821,911</u>	<u>1,267,185</u>
第三方其他應收款項：		
— 可抵扣增值稅	174,348	238,049
— 按金	159,023	181,031
— 支付僱員的預付款	8,913	7,808
— 沽出認沽期權之按金	132,119	—
— 應收有抵押貸款	81,032	—
— 其他	129,120	99,636
	<u>1,506,466</u>	<u>1,793,709</u>

所有貿易、票據及其他應收款項預計會於一年內收回。

### (a) 賬齡分析

於報告期末，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	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
信貸期	506,700	959,685
逾期一至三個月	79,012	169,449
逾期超過三個月但少於六個月	210,805	90,655
逾期超過六個月但少於十二個月	23,027	39,794
逾期一年以上	2,367	7,602
	<u>821,911</u>	<u>1,267,185</u>

貿易應收款項及應收票據一般自發票日期起計介乎30日至90日到期。

**(b) 貿易應收款項及應收票據的減值**

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

年內呆賬撥備變動（包括特別及共同虧損部份）如下：

	截至3月31日止年度	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
於4月1日	73,729	111,613
呆壞賬減值撥備／(撥回)	37,340	(7,941)
撇銷不可收回金額	<u>(8,108)</u>	<u>(29,943)</u>
於3月31日	<u><b>102,961</b></u>	<u><b>73,729</b></u>

於2016年3月31日，本集團貿易應收款項人民幣6,000,000元（2015年：人民幣74,769,000元）被個別釐定為已減值。該等個別減值應收款項與陷入財政困難的客戶有關，而管理層評估預計只會收回應收款項的一部分。因此，已確認呆賬特別撥備人民幣368,000元（2015年：人民幣9,209,000元）。

**(c) 毋須減值的貿易應收款項及應收票據**

並無被視為個別或共同減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	截至3月31日止年度	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
並無逾期或減值	<u>501,068</u>	<u>894,125</u>
逾期一至三個月	77,013	162,998
逾期超過三個月但少於六個月	209,618	89,101
逾期超過六個月但少於十二個月	22,935	39,680
逾期超過一年	<u>2,258</u>	<u>7,602</u>
	<u><b>311,824</b></u>	<u><b>299,381</b></u>
	<u><b>812,892</b></u>	<u><b>1,193,506</b></u>

並無逾期或減值的應收款項乃與近期並無違約記錄之多名客戶有關。

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

## 12 貿易及其他應付款項

	於3月31日	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
貿易應付款項	427,441	608,848
其他應付款項及應計費用		
— 客戶按金	165,441	182,195
— 應付建設款項	5,102	14,496
— 應計廣告開支	1,054	3,582
— 應計薪金及福利	152,068	152,130
— 以現金結算之沽出認沽期權	80,832	93,041
— 應付增值稅	66,591	45,699
— 應付股息	5,000	5,000
— 其他	121,841	156,228
	<b>1,025,370</b>	<b>1,261,219</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	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
於一個月內	252,530	191,742
一至三個月	174,911	417,106
	<b>427,441</b>	<b>608,848</b>

## 13 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	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
並無宣派及支付每股普通股中期股息 (2015年：中期股息每股普通股人民幣1.0分)	–	76,080
報告期末後擬派末期股息每股普通股人民幣2.2分 (2015年：每股普通股人民幣0.8分)	<u>176,795</u>	<u>63,112</u>
	<u><b>176,795</b></u>	<u><b>139,192</b></u>

報告期末後擬派末期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	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
年內已批准及支付的上一財政年度末期股息每股 普通股人民幣0.8分 (2015年：末期股息每股 普通股人民幣1.6分)	<u>63,112</u>	<u>127,131</u>

## 14 於報告期後未經調整之事項

- (a) 2016年3月31日後，本公司建議向本公司權益股東派付末期股息人民幣176,795,000元，相當於每股普通股人民幣2.2分。
- (b) 於2016年1月8日，本公司與盈新國際投資有限公司（一家由本公司控股股東高德康先生最終控制的公司）（「盈新」）就總額240億日圓之無抵押貸款融資（「貸款」）訂立協議（「融資協議」）。本公司已於2016年4月8日一筆過提取貸款。

## 管理層討論及分析

近年，國內的經營環境充滿了不明朗的因素。中國經濟增長速度持續下滑，影響消費情緒，導致內需增長乏力，甚至出現通縮風險的擔憂；服裝行業自身也面對着產能過剩、品牌競爭力下降、電子銷售新趨勢帶動消費習慣轉變等情況，加上越來越多海外品牌加快在中國市場的業務擴張步伐，令行業競爭加劇，使國內傳統服裝行業面對嚴峻的挑戰。另外，市場對羽絨服產品的期望和要求也正在日益提高，從單純的保暖功能，到越來越講究面料、時尚元素、品牌形象以及結合生活化和科學的設計以至購物體驗。雖然這些市場新趨勢使行業面對重重挑戰，甚至出現汰弱留強的情況，但同時也正好鞭策企業不斷創新求變，加快推動企業從依賴開店、只注重批發業務等傳統的經營模式，走向更貼近市場和消費者的零售模式。鼓勵羽絨服公司在品牌、產品設計及生產、物流及零售等各個業務環節作出快速反應，以迎合市場和消費者的期望。

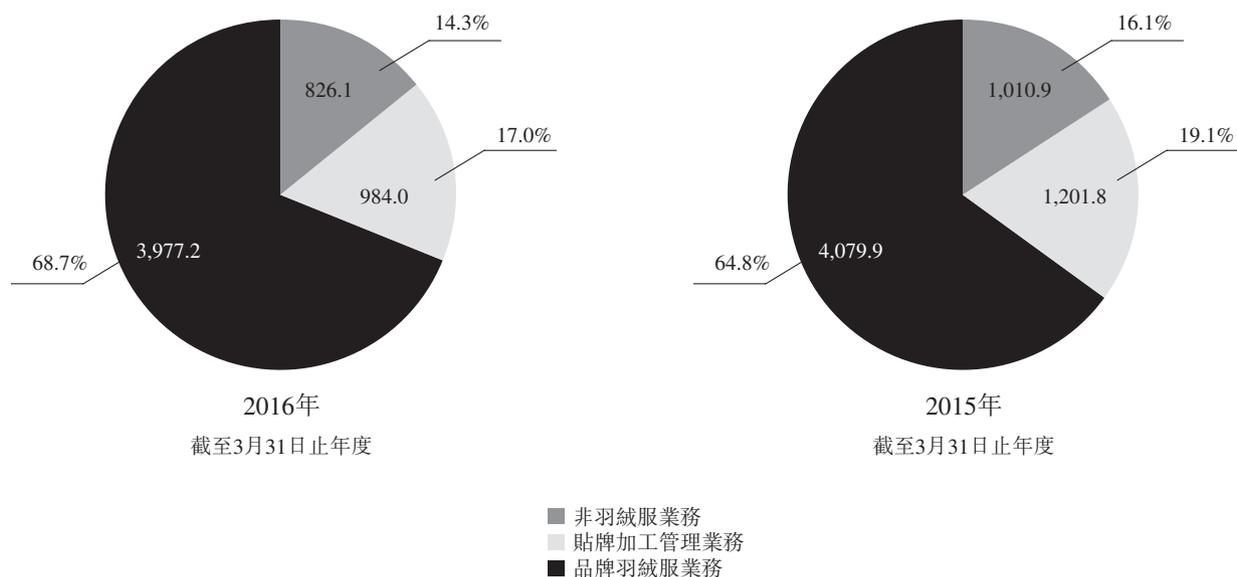
## 收入分析

受到國內宏觀經濟環境影響，加上本集團於年內積極清理庫存、調整零售網絡以及為優化羽絨服業務的品牌組合進行鋪墊工作，使得本集團年內總體收入有所下滑。截至2016年3月31日止年度，本集團的收入約為人民幣5,787.3百萬元，較去年同期下跌約8.0%。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68.7%，而貼牌加工管理業務及非羽絨服業務分別佔本集團收入的17.0%及14.3%。去年同期上述三項業務分別佔本集團收入的64.8%、19.1%及16.1%。

品牌羽絨服業務、貼牌加工管理業務及非羽絨服業務年內的收入分別約為人民幣3,977.2百萬元、人民幣984.0百萬元及人民幣826.1百萬元，按年分別下跌2.5%、18.1%及18.3%。

### 集團按業務劃分之收入

(人民幣百萬元)



## 品牌羽絨服業務：

本集團秉承上一年度的業務策略，年內進一步加大力度優化零售網絡和清理庫存，並實施更為嚴格的生產和產品規劃。在年內，本集團通過臨時賣場、大型連鎖超市、工廠店等多種針對性的銷售渠道積極清理庫存，盡量避免與新貨造成重疊，影響優質門店的銷售。另外，通過對零售數據的深入分析，本集團可更精準地安排各款式產品的生產，包括通過試銷的方式，在制定生產計劃之前先在實體店對某些主推產品和款式進行試銷，以測試和了解市場反應，從而制定相應的生產和銷售方案，避免產生不必要的庫存，讓庫存逐步回落到合理和健康的水平，但嚴控生產量難免導致各品牌收入下降。此外，本集團為來年的品牌轉型計劃進行鋪墊和準備工作，因此，雪中飛和冰潔這兩個品牌年內僅開發少量的新款，康博更是全力集中清理舊貨，年內並沒有開發任何新款式，以便騰出更多空間去化舊庫存，使得康博今年錄得相對地較大的銷售跌幅。

### 按品牌劃分之羽絨服業務收入

品牌	截至3月31日止年度				
	2016年		2015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	3,316.4	83.4%	3,225.0	79.0%	2.8%
雪中飛	446.5	11.2%	478.9	11.7%	-6.8%
冰潔	52.0	1.3%	72.4	1.8%	-28.2%
康博	83.0	2.1%	157.1	3.9%	-47.2%
其他品牌	21.9	0.6%	66.4	1.6%	-67.0%
其他	57.4	1.4%	80.1	2.0%	-28.3%
品牌羽絨服業務總收入	<u>3,977.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,079.9</u>	<u>100.0%</u>	<u>-2.5%</u>

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				
	2016年		2015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	2,112.2	53.1%	2,080.3	51.0%	1.5%
批發	1,807.6	45.5%	1,919.5	47.0%	-5.8%
其他*	57.4	1.4%	80.1	2.0%	-28.3%
品牌羽絨服業務總收入	<u>3,977.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,079.9</u>	<u>100.0%</u>	<u>-2.5%</u>

\* 指與羽絨服產品有關的原材料銷售及其他授權費等收入

近年來，國內消費模式出現明顯變化。隨着越來越多的購物中心落成，消費者更趨向偏好於這種集購物、餐飲、娛樂於一身的消費渠道，於是本集團年內相對減少於影響力較低的百貨公司開店，使資源得到更好的運用。雖然傳統的銷售渠道數目減少了，但本集團配合消費模式的改變而採用了新的銷售和推廣方式，年內波司登首次以游擊店(Pop-up Store)的方式，從9月到12月的銷售旺季輪流在國內六個重點市場的黃金購物地段舉行共六場的游擊店來推廣波司登的新羽絨服產品，以創新的展示設計吸引消費者眼球和人流，並通過各種現場活動、表演、遊戲等加強與消費者的互動，也從而提升品牌知名度。游擊店的市場反應理想，不但成功於當地製造話題，取得廣泛的媒體報道，也成功帶動波司登於當地的銷售成績。本集團相信長遠有助加快進入大型購物中心開店的步伐，使得本集團的零售網絡更能滿足消費者的需求。

對於銷售網絡的管理，本集團於年內繼續積極優化零售網絡，關閉低效店舖以提升店舖質量。此外，為配合本集團的品牌轉型策略，財年年底時本集團開始著手調整雪中飛的銷售網絡，逐步把部分優質的銷售網點直接納入波司登旗下繼續營運，而部分銷售網點關閉。於2016年3月31日，本集團羽絨服業務的零售網點總數淨減少1,328家至5,271家。自營零售網點淨減少833家至1,694家；第三方經銷商經營的零售網點淨減少495家至3,577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32.1%和67.9%。

按羽絨服品牌劃分之零售網絡

於2016年3月31日	波司登		雪中飛		康博		冰潔		合計	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
<b>專賣店</b>										
本集團經營	311	-79	40	-44	4	-10	-	-2	355	-135
第三方經銷商經營	1,778	-290	185	-220	14	-90	143	-39	2,120	-639
小計	2,089	-369	225	-264	18	-100	143	-41	2,475	-774
<b>寄售網點</b>										
本集團經營	856	-234	353	-195	130	-170	-	-99	1,339	-698
第三方經銷商經營	894	245	160	-117	81	-174	322	190	1,457	144
小計	1,750	11	513	-312	211	-344	322	91	2,796	-554
<b>合計</b>	<b>3,839</b>	<b>-358</b>	<b>738</b>	<b>-576</b>	<b>229</b>	<b>-444</b>	<b>465</b>	<b>50</b>	<b>5,271</b>	<b>-1,328</b>

變動：與2015年3月31日相比

羽絨服業務按地區劃分之零售網絡

	於2016年 3月31日	於2015年 3月31日	變動
華東	1,909	2,487	-578
華中	1,008	1,221	-213
華北	506	731	-225
東北	596	767	-171
西北	786	768	18
西南	466	625	-159
<b>合計</b>	<b>5,271</b>	<b>6,599</b>	<b>-1,328</b>

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達人民幣984.0百萬元，下跌18.1%，佔本集團收入的17.0%。收入下跌主要是由於上一財年度協助主要客戶開發新產品系列而取得一筆一次性的訂單，導致可比基數較高，若不計入上一財年度取得的一次性訂單，貼牌加工管理業務收入持平。

貼牌加工業務客戶有12家，主要為美國知名品牌。

### 非羽絨服業務：

年內，本集團的非羽絨服業務收入下降18.3%至約人民幣826.1百萬元。年內，非羽絨服品牌繼續集中於調整銷售渠道、消化庫存以及加強零售，以優化業務基礎。非羽絨服品牌收入分佈如下：

#### 按品牌劃分之非羽絨服業務收入

品牌	截至3月31日止年度				
	2016年		2015年		變動
	人民幣 百萬元	佔 非羽絨服 銷售額 百分比	人民幣 百萬元	佔 非羽絨服 銷售額 百分比	
波司登男裝	186.1	22.5%	275.8	27.3%	-32.5%
杰西	332.9	40.3%	320.2	31.7%	4.0%
摩高	295.4	35.8%	397.4	39.3%	-25.7%
其他	11.7	1.4%	17.5	1.7%	-33.1%
非羽絨服業務總收入	<u>826.1</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,010.9</u>	<u>100.0%</u>	<u>-18.3%</u>

按銷售類別劃分之非羽絨服業務收入

	截至3月31日止年度				
	2016年		2015年		變動
	人民幣 百萬元	佔 非羽絨服 銷售額 百分比	人民幣 百萬元	佔 非羽絨服 銷售額 百分比	
自營	579.7	70.2%	662.6	65.6%	
批發	242.8	29.4%	343.9	34.0%	-29.4%
其他*	3.6	0.4%	4.4	0.4%	-18.2%
非羽絨服業務總收入	<b>826.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,010.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>-18.3%</b>

\* 指來自租金收入

波司登男裝

年內，波司登男裝業務收入下跌32.5%至約人民幣186.1百萬元。其中自營和批發業務收入分別下降6.7%及39.9%至約人民幣57.2百萬元及人民幣128.9百萬元。收入下降的原因是年內波司登男裝繼續調整零售網絡，淘汰競爭力不足的店舖，使得整體店舖數目淨減少175家至392家。年內波司登男裝加強零售管理並優化產品組合，加上庫存清理進度理想，只需通過網絡銷售清理庫存，使得年內店舖的新貨銷售比例提高。唯下半年因市況疲弱，波司登男裝增加了零售折扣和經銷商優惠，使收入有所下降。

杰西

年內，杰西收入上升4.0%至約為人民幣332.9百萬元。其中自營和批發業務收入分別上升0.3%及17.6%至約人民幣252.9百萬元及人民幣80.0百萬元。承接過去兩年對零售網絡的調整和優化，今年杰西的店數輕微淨減少8家至203家。年內杰西集中提高店舖的盈利能力，進行精細化管理和進一步優化產品組合，包括完善定價機制，控制市場折扣，以維護品牌形象。對於批發業務，杰西通過優化訂貨會的訂貨系統，增加貨品的搭配參考，並給予經銷商更多的指導，從而提升訂貨量。

## 摩高

年內，摩高收入減少25.7%至約為人民幣295.4百萬元。其中自營和批發業務收入分別下跌22.2%及44.6%至約為人民幣261.4百萬元及人民幣34.0百萬元。收入下降的原因是年內摩高調整零售網絡，總店數淨減少61家至244家，加上摩高從原來的男女裝業務轉型為男裝品牌，因而需要時間清理餘下的女裝庫存而加大清貨力度所致。重點發展全男裝後，其品牌認知度和辨識度得到統一，有利於品牌推廣，使得經銷商的信心有所提升。年內，本集團通過多種清庫存的渠道，摩高的女裝庫存已經全部順利完成清理。通過明確的企業經營理念與品牌理念的梳理，相信摩高來年將逐步邁向更穩健的發展。

### 按非羽絨服品牌劃分的零售網絡

於2016年3月31日	波司登男裝		杰西		摩高		合計	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
<b>專賣店</b>								
本集團經營	24	-	1	-2	-	-	25	-2
第三方經銷商經營	194	-67	28	-9	64	-33	286	-109
小計	218	-67	29	-11	64	-33	311	-111
<b>寄售網點</b>								
本集團經營	32	-14	112	2	180	-28	324	-40
第三方經銷商經營	142	-94	62	1	-	-	204	-93
小計	174	-108	174	3	180	-28	528	-133
<b>合計</b>	<b>392</b>	<b>-175</b>	<b>203</b>	<b>-8</b>	<b>244</b>	<b>-61</b>	<b>839</b>	<b>-244</b>

變動：與2015年3月31日相比

### 非羽絨服業務按地區劃分的零售網絡

	於2016年 3月31日	於2015年 3月31日	變動
華東	210	276	-66
華中	231	311	-80
華北	45	61	-16
東北	103	121	-18
西北	112	146	-34
西南	138	168	-30
<b>合計</b>	<b>839</b>	<b>1,083</b>	<b>-244</b>

#### 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

#### 國際業務：

本集團旗下的倫敦旗艦店根據市場反應，從上一財年起充分利用本集團在羽絨產品豐富的資源和經驗，陸續加大力度拓展受英國市場歡迎且毛利較高的羽絨服系列，年內羽絨服產品的銷售佔比更進一步提升至倫敦旗艦店銷售額的約60.0%，成功拉動倫敦旗艦店的銷售和盈利。

#### 毛利

年內，毛利由人民幣2,870.0百萬元下跌9.1%至人民幣2,609.2百萬元，毛利率微跌0.5百分點至45.1%。

品牌羽絨服業務毛利率下跌3.4個百分點至50.0%，主要由於本集團持續清理庫存。非羽絨服業務的毛利率為50.7%，較去年上升1.8個百分點，主要由於年內新貨銷售比例提高。貼牌加工管理業務的毛利率比去年上升4.1個百分點至20.7%，主要由於上一財年度獲得一筆一次性但低毛利的訂單，讓貼牌加工管理業務收入增加但毛利率下跌。

#### 經營溢利

年內，本集團的經營溢利大幅上升69.8%至約人民幣337.7百萬元，經營溢利率為5.8%，較去年3.2%增加2.6個百分點，主要由於有效控制整體開支。行政及分銷開支共佔總收入38.8%，較去年同期42.0%下跌3.2個百分點。

#### 分銷開支

本集團的分銷開支主要包括廣告和宣傳費用、百貨公司扣點費以及僱員開支，約達人民幣1,766.2百萬元，較去年約人民幣2,108.5百萬元下跌16.2%。其中廣告和宣傳費用大幅度下降29.5%，是因為本集團善用宣傳資源，減少傳統電視頻道、公路路牌等廣告的投放，增加新媒體如互聯網和社交媒體的應用。新的媒體策略讓本集團節省宣傳成本，同時帶來更全面的市場推廣效果；另外僱員開支亦隨著銷售網點減少而下降。

#### 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477.7百萬元，較去年約人民幣536.3百萬元減少10.9%。行政開支減少主要是本集團精簡架構人手。

## 商譽減值

於首次確認商譽後，本集團對因收購男裝業務（詳見2012/13年報第33至34頁）及收購女裝業務（詳見2012/13年報第34至35頁）產生的商譽進行年度減值測試。

男裝現金產生單位（「現金產生單位」）及女裝現金產生單位的可收回金額基於使用價值估計及根據貼現持續使用現金產生單位而產生的未來現金流量而釐定。於編製使用價值的計算方法時，考慮因報告期末業務環境的變動導致輸入估值模型的資料發生任何變化後，管理層利用與以前年度相同的估值方法及資料來計算於2016年3月31日男裝現金產生單位及女裝現金產生單位的可回收金額。因此，並無委聘任何獨立估值師對於2016年3月31日男裝現金產生單位及女裝現金產生單位的可收回金額進行估值，以及並無獨立估值師就此為回顧年度編製估值報告。

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估計年增長率（「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。

使用價值計算方法所採用之主要假設、純利率、增長率及貼現率如下：

	截至3月31日止年度			
	2016年		2015年	
	男裝	女裝	男裝	女裝
純利率（未來五年平均數）	7.9%	30.4%	11.0%	29.7%
增長率	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
貼現率	20.0%	24.0%	20.0%	24.0%

本公司管理層根據最近市況以及男裝及女裝截至2016年及2015年3月31日止年度之實際表現來預測純利率。

### 市況變化及業務表現

由於中國經濟持續低迷，影響消費氣氛，內需疲弱。為優化業務和提高零售水準，年內波司登男裝積極調整零售網絡，淘汰競爭力不足的店舖，整體店舖數目淨減少175家至392家，即等於年內關閉將近31%的店舖數量。由於店舖數量大幅下降，使男裝截至2016年3月31日止年度的實際表現較上述於上一報告期就商譽進行減值測試所使用者為遜色。

於回顧年內，由於男裝現金產生單位的賬面值高於其各自可回收金額，故本集團繼續就因本集團收購男裝業務而產生的商譽確認減值虧損約人民幣79.0百萬元。

## 融資收入

回顧年內，本集團的融資收入由約人民幣166.9百萬元下跌7.1%至約人民幣155.1百萬元，主要由於國內息率下降。

## 融資開支

回顧年內，本集團的融資開支下跌34.0%至約人民幣100.8百萬元。下跌主要由於去年同期本集團旗下子公司之間往來賬所產生的匯兌影響。

## 稅項

截至2016年3月31日止年度，所得稅開支由約人民幣100.2百萬元上升至約人民幣144.7百萬元，實際稅率約為35.6%，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，以及一間附屬公司所享有的優惠稅率的綜合影響所致。

## 末期股息

董事會建議派發截至2016年3月31日止年度的末期股息每股普通股港幣2.6仙（相等於約人民幣2.2分）。建議股息須待本公司股東於2016年8月26日或前後舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）上批准。待股東批准後，建議末期股息將於2016年9月19日或前後支付予2016年9月7日名列本公司股東名冊的股東。

## 流動資金及財務來源

本集團採取審慎的融資及理財政策，同時維持穩健的整體財務狀況。本集團的資金來源為經營活動產生的現金及銀行借款。

截至2016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708.7百萬元，（2015：人民幣387.8百萬元）。於2016年3月31日的現金及現金等價物約為人民幣3,023.4百萬元，而於2015年3月31日則為約人民幣2,470.8百萬元。

為使本集團可用現金儲備獲得最高回報，本集團已投資可供銷售金融資產，包括中國國內銀行的保本短期投資。可供出售金融資產預計（非保證）回報率介乎每年1.60%至6.30%。

於2016年3月31日，本集團的銀行借款約為人民幣3,393.9百萬元（2015年：人民幣3,537.6百萬元）。本集團的負債比率（即：債務總額／權益總額）為45.5%（2015年3月31日：47.7%）。

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。

## 或然負債

於2016年3月31日，本集團並無重大或然負債。

## 資本承擔

於2016年3月31日，本集團有約人民幣24.4百萬元有關廠房、物業及設備的未結算資本承擔（2015年3月31日：人民幣50.3百萬元）。

## 經營租賃承擔

於2016年3月31日，本集團有不可撤銷經營租約承擔約人民幣118.0百萬元（2015年3月31日：約人民幣178.0百萬元）。

## 資產質押

於2016年3月31日，銀行存款約人民幣1,127.5百萬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（2015年3月31日：約人民幣733.5百萬元）。

## 財務管理及理財政策

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

## 外匯風險

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

隨著貨幣市場加劇波動，本集團將適時利用遠期外匯合約及外幣掉期以儘量減低匯率變動帶來之風險。

## 人力資源

截至2016年3月31日，本集團擁有3,867名全職員工（2015年3月31日：4,329名全職員工）。截至2016年3月31日止年度的員工成本（包括作為董事酬金的薪酬及其他津貼）約為人民幣672.2百萬元（2015年：約人民幣813.8百萬元）。員工成本下跌主要由於配合本集團業務調整而精簡人手。

本集團的薪酬及花紅政策主要是根據每位員工的崗位責任、工作表現及服務年期，以及現行市場情況釐定。為吸引及留用技術熟練和經驗豐富的員工，並鼓勵其致力於本集團業務的進一步發展及擴張，本集團亦採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）及購股權計劃（「購股權計劃」）。

截至2016年3月31日，本集團並未就股份獎勵計劃獎勵任何股份亦未就購股權計劃授予任何購股權。

## 未來發展

展望未來，縱然中國經濟乃至服裝零售行業的經營環境依然充滿挑戰，但是機遇和挑戰並存。本集團將繼續堅定不移地從傳統的批發業務模式，逐步轉型走向更貼近市場和消費者的零售模式，致力為消費者提供高性價比、高質量和時尚的羽絨服產品。為此，本集團將會繼續積極提升內在競爭力及營運效率，為本集團的可持續發展奠定穩固基礎。來年，本集團將致力於：

**品牌重塑：**對於主營的羽絨服業務，本集團將提高品牌和產品的差異化，避免品牌重疊，讓本集團資源得到更好運用，本集團銳意推出更符合市場需要的品牌轉型策略，給品牌作重新的定位和部署，使得旗下的品牌組合更能符合市場趨勢。原有的波司登將繼續定位於中高端時尚設計；冰潔的業務重心將逐步轉移至線上銷售。考慮到市場對於羽絨服設計的要求日益提高，本集團決定讓設計風格偏向傳統的康博退出羽絨服市場，以便本集團能集中資源在其他品牌上。

另外，考慮到近年越來越多消費者參與各類型的戶外活動，本集團銳意把一直側重於運動感設計的雪中飛，打造成為全方位的戶外服裝品牌。因此，本集團將會在原有的雪中飛的羽絨服基礎上，逐步加入更多的戶外服裝產品，以豐富雪中飛的產品組合，為消費者提供更多高性價比的產品選擇。

**管理創新：**企業的強大及可持續發展有賴完善的管理體系，本集團將簡化現有的本集團架構體系，並重新梳理各部門和高層管理人員的職責，提高各個部門對各項決策的參與度和加強部門之間的有效協調，使各項決策能做出更全面和完善的考慮，並有助決策更快速地傳達和落實，減少不必要的行政流程，有助提升集團的決策機制和管理能力。

**多元化發展：**本集團亦將積極善用現有資源以及各策略性投資者的營運經驗，發掘更多具有潛力的服裝新業務和品牌，以進一步壯大本集團在各個服裝領域板塊的實力，向發展成為多品牌綜合服裝運營商的目標邁進，實現業務多元化發展。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將分別由(i)2016年8月24日至2016年8月26日及(ii)2016年9月5日至2016年9月7日（包括首尾兩日），暫停辦理股份過戶登記手續，上述期間將不辦理股份過戶。為(i)確認有權出席應屆股東週年大會並於會上投票的資格及(ii)符合於2016年9月19日或前後獲派建議末期股息的資格，股東須將所有正式填妥的過戶文件連同有關股票分別於(i)2016年8月23日及(ii)2016年9月2日下午

午4時30分之前送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2016年3月31日止年度，本公司以總代價約3.5百萬港元（扣除開支前）於聯交所購回5,772,000股本公司股份。購回股份的詳情如下：

購回月份	購回 股份數量	支付每股 最高價 港元	支付每股 最低價 港元	支付總代價 港元
2016年1月	4,254,000	0.61	0.60	2,570,240.00
2016年2月	1,518,000	0.60	0.58	902,660.00
合計	<b>5,772,000</b>	<b>0.61</b>	<b>0.58</b>	<b>3,472,900.00</b>

本公司於年內交付股票時註銷該等購回股份。董事認為該等購回可提升本集團的每股盈利，並對股東整體有利。本公司或會視乎市況，在董事認為合適時再購回股份。

本公司於年內根據股份獎勵計劃的規則及結算契約條款，以總代價約17.6百萬港元於聯交所購買合共23,080,000股本公司股份。

## 企業管治守則

董事認為，截至2016年3月31日止年度，本公司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」），惟守則第A.2.1條有關規定主席與行政總裁（「總裁」）的角色應分開及不應由同一個人擔任的規定除外。

高德康先生是本集團的創辦人、董事局主席及本公司首席執行官。董事會相信，鑑於角色特殊，高德康先生的經驗及其於中國羽絨服行業所建立的聲譽以及高德康先生在本公司策略發展的重要性，故須由同一人擔任董事局主席兼總裁。這雙重角色有助提供強大而貫徹一致的市場領導，對本公司有效率的業務規劃和決策至為重要。由於所有主要決策均會諮詢董事會及有關委員會成員，而董事會有獨立非執行董事提出獨立見解，董事會認為有足夠保障措施確保董事會權力平衡。

## 審計委員會

董事會轄下的審計委員會已與管理層審閱本集團採用的會計原則及慣例，亦已與本集團的核數

師畢馬威會計師事務所就審計、內部監控及財務報告事宜進行討論，當中包括審閱本集團截至2016年3月31日止年度的綜合全年業績。

## 核數師

本集團核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）已就此初步公告所載之本集團截至2016年3月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註的財務數字與本集團於本年度的綜合財務報表所載的金額作比較，並核對一致。畢馬威會計師事務所就此所進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港審計委聘準則項下的審計、審閱或其他委聘保證，因此核數師並無發表任何保證意見。

股東週年大會上將提呈一項決議案以續聘畢馬威會計師事務所為本集團核數師。

## 年度業績及年報於聯交所及本公司網頁發佈

本公告將在聯交所網頁(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網頁(<http://company.bosideng.com>)發佈。截至2016年3月31日止年度的年報包括上市規則附錄16要求的所有資料，亦會適時分派予股東及於聯交所及本公司網頁上發佈。

## 有關截至2015年3月31日止年度之年報之其他資料

茲提述本公司於2015年7月28日刊發截至2015年3月31日止年度之年報（「該年報」）。

誠如該年報所披露，由於本公司分別於2011年10月及2009年5月收購女裝業務及男裝業務，本公司就商譽確認減值虧損分別人民幣41.0百萬元及人民幣57.0百萬元。董事會謹此向股東及公眾投資者提供就該等收購之商譽價值變動之進一步資料，如輸入值、估值基礎及假設、估值方法及使用該方法之原因以及輸入值及假設與以往所採用者有任何重大改變（如有）之原因載列下文：

### 估值方法及輸入值

於2009年收購男裝業務及於2011年收購女裝業務之後，當本集團進行商譽之年度減值測試時，管理層根據使用價值（預計從現金產生單位獲得之未來現金流量現值）估計男裝現金產生單位及女裝現金產生單位之可收回金額，乃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。考慮因各報告期末業務環境的變動導致輸入估值模型的資料發生任何變化後，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

流量採用估計年增長率推算。所採用的貼現率為現金產生單位的具體加權平均資本成本，就風險溢價作出調整以反映指定現金產生單位的系統風險。

本公司管理層根據最近市況以及男裝及女裝截至2015年3月31日止年度之實際表現來預測純利率。

使用價值計算方法所採用之主要假設、純利率、增長率及貼現率如下：

	截至3月31日止年度			
	2015年		2014年	
	男裝	女裝	男裝	女裝
純利率（未來五年平均數）	11.0%	29.7%	10.7%	33.0%
增長率	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
貼現率	20.0%	24.0%	20.0%	24.0%

### 市況變化及業務表現

由於中國經濟持續低迷以及消費市場疲弱，中國服裝行業出現嚴重衰退。電子商貿及海外快時尚品牌的日益流行改變了消費者的消費習慣，另一方面，很多服裝零售商正面對過度擴張和庫存問題，以上所有因素都對中國的傳統服裝行業造成不同挑戰。男裝及女裝截至2015年3月31日止年度之實際表現較上文所述就上一報告期進行商譽減值測試所用者遜色。

董事於2013年初注意到，截至2013年3月31日止財政年度女裝之溢利保證（定義見女裝買賣協議）未有達成，預計緊接著的兩個財政年度亦不會達成。因此，基於估計應付或然代價付款之可能性甚低，故於截至2013年3月31日止財政年度之損益計入應付或然代價公允價值減少。有關假設於未來數年持續應用於業務表現預測中。根據女裝截至2015年3月31日止三個財政年度之實際業績，表現保證未有達成。因此，董事先前之估計並無重大變動。

### 一般資料

以上之其他資料並不影響該年報所載之其他資料。

承董事會命  
波司登國際控股有限公司  
董事局主席  
高德康

香港，2016年6月29日

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