

# BOSIDENG



年報

08/09



波司登國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

股份代號：3998



# 目錄

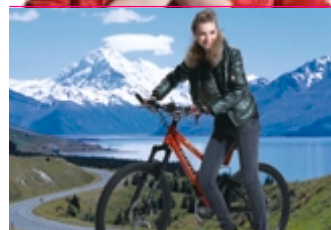
BOSIDENG



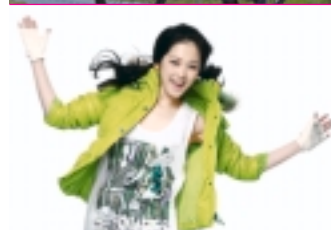
公司簡介	2
里程與成就	3
財務摘要	4



主席報告書	8
管理層討論及分析	14
企業管治報告	30



董事及高級管理層	36
董事會報告書	40
獨立核數師報告	54



合併利潤表	56
合併資產負債表	57
資產負債表	59



合併權益變動表	61
合併現金流量表	62
合併財務報表附註	64
公司資料	135

# 公司簡介

波司登國際控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司合稱「本集團」）是中國最大的羽絨服企業，其零售分銷網絡包括在全國超過65個城市設有的5,662個零售網點，專門售賣本集團的六大核心品牌羽絨服裝，包括「波司登」、「雪中飛」、「康博」、「冰潔」、「雙羽」和「上羽」。通過這些品牌，本集團提供多種羽絨服產品以迎合不同階層的消費者，鞏固及擴展了其在中國羽絨服行業的市場龍頭地位。

根據中國行業企業信息發佈中心編製的數據，以二零零八年的銷售額計，「波司登」、「雪中飛」、「康博」及「冰潔」這四大羽絨服產品在中國共佔39.5%的市場份額<sup>#</sup>。按中國行業企業信息發佈中心及中國國家統計局的資料顯示，「波司登」從一九九五年至二零零八年連續14年成為中國羽絨服第一品牌。作為中國羽絨服行業的領軍者，本集團已經連續13年在「中國國際服裝服飾博覽會」上代表中國向全球推介冬季服最新流行趨勢。「波司登」品牌曾被世界生產力科學聯盟、中國生產力學會及世界生產力大會評選為全球市場的「中國十大世界影響力品牌」之一；二零零七年，「波司登」榮獲中國國家質量監督檢驗檢疫總局頒授的「中國世界名牌」的稱號，是唯一獲此榮譽的服裝品牌；二零零九年，本集團獲Reputation Institute評為「全球最具聲望大企業」第160位。

為了進一步優化產品組合、提升盈利能力，本集團逐步開始實施四季化產品的戰略。二零零八年九月，本集團首間四季服裝專賣店於常熟開業；二零零九年五月，本集團收購了男裝公司進入男裝業務領域，同月成立了合資公司參與國際品牌「Rocawear」於大中華地區（包括中國、香港、澳門特別行政區及台灣）的銷售、宣傳及發展業務。

<sup>#</sup> 在三十大大羽絨服品牌之中

# 里程與成就

## 獎項與認可

本集團於回顧期間贏得多項獎項與殊榮，足證其於羽絨服行業的龍頭地位。

年內之主要成就摘要如下：

- 二零零八年十二月，在國際性品牌研究機構世界品牌實驗室舉行的評選中，本集團獲頒「二零零八中國品牌年度大獎(羽絨服行業)」的殊榮，這已是本集團連續兩年獲得該獎項，再次印證本集團於羽絨服行業的領導地位
- 二零零八年十二月，本集團以160.6億元人民幣的價值列於「二零零八中國最有價值品牌」榜單，此乃睿富全球排行榜與北京名牌資產評估有限公司共同進行的一項研究，是對中國行業領先品牌價值的排名
- 二零零八年十一月，本集團榮獲中國質量協會頒發「全國質量獎」，這是中國質量管理領域的最高獎項，是市場對本集團產品質量的肯定
- 二零零八年八月，在中國紡織十大品牌文化推薦大會上，本集團獲中國紡織工業協會授予「中國紡織服裝領軍品牌」稱號；雪中飛被評為「中國紡織十大品牌文化」
- 二零零八年六月，本集團獲中國品牌研究院選為「中國羽絨服行業標誌性品牌」，證明本集團擁有中國市場上最具影響力的品牌之一
- 二零零八年四月，本集團獲中國服裝協會列為「百強企業」



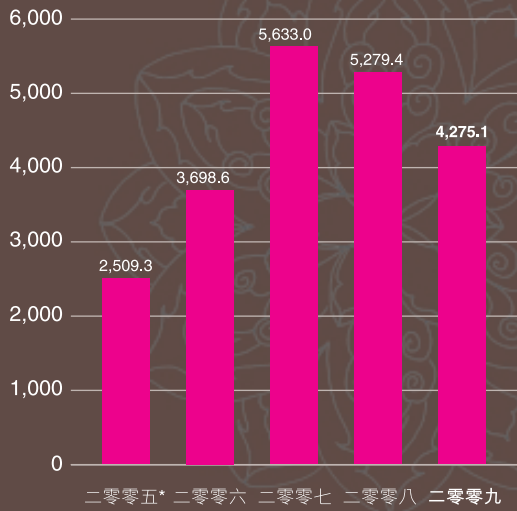
# 財務摘要

(除另外指明，所有金額均以人民幣千元呈列)

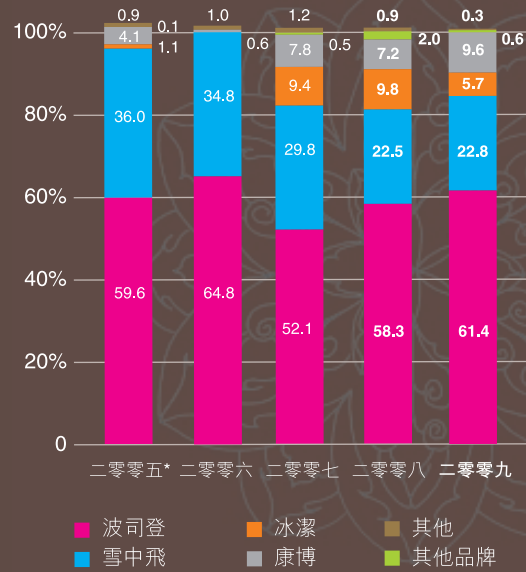
	截至三月三十一日止年度				截至 二零零五年 三月三十一日
	二零零九年	二零零八年	二零零七年	二零零六年	止十個月
收入	<b>4,275,144</b>	5,279,416	5,632,967	3,698,641	2,509,297
毛利	<b>1,944,971</b>	2,408,802	1,987,458	1,417,041	806,250
經營溢利	<b>679,765</b>	1,163,748	854,920	764,129	433,038
權益持有人應佔溢利	<b>748,120</b>	1,116,937	617,593	500,786	252,579
非流動資產	<b>85,569</b>	50,267	30,825	6,656	660,267
流動資產	<b>7,284,141</b>	7,851,204	3,123,799	1,492,698	1,550,100
流動負債	<b>723,916</b>	779,889	2,456,151	1,119,642	1,415,544
淨流動資產	<b>6,560,225</b>	7,071,315	667,648	373,056	134,556
資產總值	<b>7,369,710</b>	7,901,471	3,154,624	1,499,354	2,210,367
總資產減流動負債	<b>6,645,794</b>	7,121,582	698,473	379,712	794,823
權益總值	<b>6,595,794</b>	7,088,582	571,284	379,712	794,823
毛利率(%)	<b>45.5</b>	45.6	35.3	38.3	32.1
經營溢利率(%)	<b>15.9</b>	22.0	15.2	20.7	17.3
淨溢利率(%)	<b>17.5</b>	21.2	11.0	13.5	10.1
每股盈利					
— 基本(人民幣分)	<b>9.5</b>	17.1	11.7	9.5	4.8
— 攤薄(人民幣分)	<b>9.5</b>	16.2	11.1	9.5	4.8

## 收入

人民幣 (百萬元)



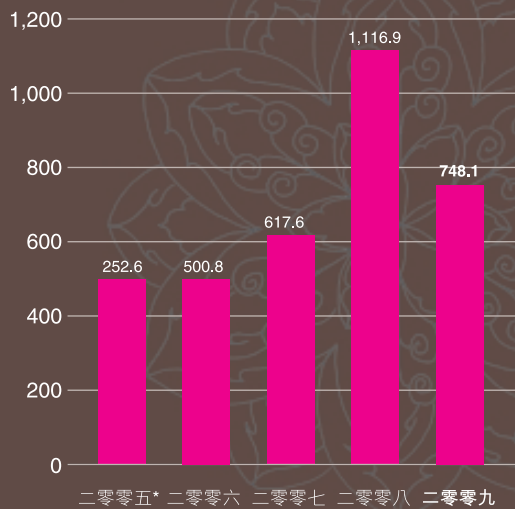
## 羽絨服收入按品牌劃分#



# 銷售回扣並無從羽絨服總收入或各品牌收入中扣除。截至二零零五年三月三十一日止十個月及截至二零零六年、二零零七年、二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度，銷售回扣分別佔羽絨服總收入的1.8%、1.2%、0.8%、0.7%及0.4%。

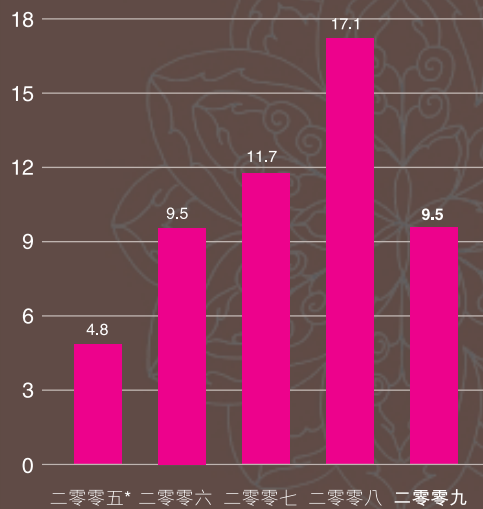
## 權益持有人應佔溢利

人民幣 (百萬元)



## 每股基本盈利

人民幣 (分)



\* 乃指截至二零零五年三月三十一日止十個月期間



波司登  
BOSIDENG  
世界名牌







領先  
業界  
水平



# 主席報告書

「致各位股東：

本集團深信，只要抓住機遇，積極調整經營策略、積極提升管理水平、積極加快創新步伐，定能在逆境中求得新的發展空間。」

高德康  
主席



## 市場回顧

當前，金融風暴席捲全球，國內外經濟環境發生了重大變化，不確定因素和困難增多；世界經濟下行趨勢明顯，中國經濟增速亦放緩，企業面臨著嚴峻的挑戰與考驗。

回顧二零零八／零九年，中國羽絨服行業整體銷售業績出現了較大幅度下降。大批中小型羽絨服企業因無法抵受經濟逆境而被淘汰出市場。擁有品牌、資金、技術、管理等優勢的大型羽絨服龍頭企業，期內業績雖有下降，但市場地位却更加鞏固。

面對嚴峻局面，中國政府快速調整宏觀經濟政策，出台了多項行業振興規劃，積極推動結構調整和行業整合，這無疑給大型優勢企業帶來了發展契機。

## 業務回顧

回顧年內，本集團適度調整了生產計劃，確立「量降、質高、價升」的經營思路，加強中高檔市場的開拓力度，提高產品的附加值，通過「反季策略性的銷售計劃」來出售庫存，盡最大可能地降低了金融危機對本集團的影響；銷售額雖然出現了一定下降，但在業內其銷量仍然遙遙領先，且毛利率水平依然較高。

## 連續十四年全國銷量第一

根據中國行業企業信息發布中心及中國國家統計局的統計數據，「波司登」從一九九五年起已連續十四年成為國內羽絨服行業第一品牌（以銷售額計）；二零零八年度，本集團品牌組合（包括「波司登」、「雪中飛」、「康博」及「冰潔」）的總市場份額為39.5%（二零零七年度為39.9%）。「波司登」和「雪中飛」品牌依然牢踞排名第一位和第二位，市場份額分別達到26.34%和10.05%，「康博」、「冰潔」的排名分別為第七位和第十一位。

## 榮獲行業領軍品牌的稱號

繼二零零七年榮獲「中國世界品牌」稱號後，二零零八年，波司登又獲得了中國質量協會頒發的全國質量管理領域的最高獎——「全國質量獎」以及中國服裝協會頒發的中國服裝品牌年度大獎——「成就大獎」，並且還被中國紡織工業協會授予「中國紡織服裝領軍品牌」稱號，品牌價值又一次得到了極大的提升。

## 引領中國防寒服創新潮流

作為行業領軍企業及潮流引導者，本集團一直致力於加強設計及研發能力，從款式、面料到理念，不斷追求著創新和提升。二零零九年三月，本集團於「2009年中國國際服裝服飾博覽會」中舉行了主題為「品•味」的2009/10年秋冬最新防寒服趨勢發布會。以「城」為主題概念的本公司展廳，營造了一種時尚、健

康、現代的視覺效果，傳達出本集團「讓人們的生活更美好」的品牌力量。至此，本集團已經成為唯一連續13年代表中國向全球發佈防寒服最新流行趨勢的企業。

### 克服季節限制力拓四季化產品業務

為了豐富現有的產品組合、突破單季產品的季節限制、降低企業經營風險、開發新的利潤增長點、提高公司盈利能力，本集團制定了「四季化產品」的發展戰略。二零零八年九月，本集團首間四季服裝專賣店於常熟開業；二零零八年九月十七日，於江蘇省常熟市舉行了名為「波司登2008風華絕配時尚盛典」的新品發佈會，會上正式發佈了本集團首個以中高檔市場為目標的四季服裝系列；二零零九年三月，在北京召開的第17屆中國國際服裝服飾博覽會上，本集團正式展出了四季服飾系列，深獲好評。

### 未來發展策略

展望未來，儘管金融危機的影響仍在繼續，但本集團有足夠的信心戰勝困難，並抓緊挑戰中蘊含的發展機遇，達致持續快速之健康發展。

二零零九／一零年，將是本集團全面發展的一年。在全面整合內銷資源，穩固和提升內銷市場的同時，本集團還將充分利用國際資源，採取併購、經銷安排、合營等多種方式，積極推進產品轉型，徹底改變只做單季產品的模式，打開本集團的四季化格局。

在渠道建設和管理方面，羽絨服產品的零售渠道繼續精簡優化，而採取直營店模式經營的四季化產品則以拓展市場為主綫。本集團還將在北京、上海等大城市開設高端旗艦店，並逐步在國外設立專營店，銷售「波司登」品牌的系列服裝，完善「波司登」國際銷售網絡，從而提升「波司登」服裝在國際上的地位。

在品牌營銷策略方面，將會繼續細化市場，以差異化營銷擴大市場份額。本集團將進一步提升「波司登」的品牌定位，把「波司登」發展為國際知名品牌，同時全力驅動「雪中飛」、「康博」、「冰潔」等本集團其他優勢品牌獨立成長。

此外，本集團還將繼續致力於加強設計及研發能力，致力於提高內部管理效率，以增強本集團的綜合競爭力。



## 致謝

國際金融危機衝擊下，本集團於本年度業績雖有所下滑，但依然保持優越的領導地位，有賴於全體員工的努力及廣大消費者對本集團產品的愛戴。本人謹在此向全體員工盡忠職守和出眾的表現，以及本公司股東、經銷商、客戶及供應商的長期支持深表謝意。

主席  
高德康

二零零九年七月六日





帶給  
股東  
豐碩回報





# 管理層討論及分析

## 市場回顧

當前金融海嘯席捲全球，這場百年一遇的全球性金融危機，使得世界主要經濟體系出現多年沒有過的同步衰退；與全球經濟聯繫日益緊密的中國，不可避免地也受到了國際經濟環境的不利影響和衝擊，經濟增速放緩。

二零零八／零九年，是中國企業面臨嚴峻挑戰與考驗的一年。中國羽絨服行業也不例外，內憂外患壓力下，行業整體銷售業績出現了較大幅度下降。大批抗風險能力較差的中小型羽絨服企業，因無力生存而被淘汰出市場；相對而言，擁有品牌、資金、技術、管理等優勢的大型羽絨服龍頭企業，業績雖有一定下降，但市場地位卻更加鞏固。

本集團相信，挑戰中總是蘊含著發展機遇的。在全球經濟衰退環境下，企業業績於短期內有所波動，在所難免；但立足長遠，當前的經濟形勢和國家政策導向都朝著加速產業結構調整、推動強者越強的趨勢發展，這將非常有利於行業龍頭企業的發展，只要抓住機遇，在困難和挑戰中奮勇前行，定能在逆境中求得新的發展空間。

## 業務回顧

### 穩坐市場龍頭地位保持良好盈利能力

面對困難重重的經營環境，本集團憑藉強大的品牌優勢及引領行業趨勢的設計能力，成功實施多品牌協調策略，適度調整了生產計劃，確立「量降、質高、價升」的經營思路，加強中高檔市場的開拓力度，提高產品的附加值，並選擇了「反季策略性的銷售計劃」來出售庫存，盡最大可能地降低了金融危機對本集團的影響。二零零八／零九年，本集團的銷售額雖然出現了一定下降，但在業內其銷量仍然遙遙領先，穩踞龍頭地位，且毛利率水平依然較高。

根據中國行業企業信息發佈中心及中國國家統計局的統計數據，「波司登」從一九九五年起已連續十四年成為國內羽絨服行業第一品牌（以銷售額計）。根據中國行業企業信息發佈中心二零零八年發佈的報告，二零零八年度，本集團品牌（包括「波司登」、「雪中飛」、「康博」及「冰潔」）的總市場份額為39.5%（二零零七年度為39.9%），其中「波司登」和「雪中飛」依然牢踞排名第一位和第二位，市場份額分別達到26.34%和10.05%，「康博」、「冰潔」的排名分別為第七位和第十一位。



# 簡約 自然 優雅

## 強大的領軍品牌價值和市場營銷力度

繼二零零七年九月榮獲中國國家質量監督檢驗檢疫總局頒授「中國世界品牌」稱號、成為中國唯一獲此榮譽的服裝品牌後，二零零八年，本集團品牌又獲得了中國質量協會頒發的全國質量管理領域的最高獎—「全國質量獎」以及中國服裝協會頒發的中國服裝品牌年度大獎—「成就大獎」，並且還被中國紡織工業協會授予「中國紡織服裝領軍品牌」稱號。此外，在睿富全球排行榜與北京名牌資產評估有限公司共同進行的一項研究中，本集團品牌獲選為「2008中國最有價值品牌」；在國際性品牌研究機構世界品牌實驗室舉行的評選中，本集團品牌獲頒「2008中國品牌年度大獎(羽絨服行業)」。本集團品牌，在其品牌建設和管理中再次攀登了新的里程高峰，其品牌價值又一次得到了極大的提升。





作為行業領軍企業及潮流引導者，二零零九年三月，本集團於「2009年中國國際服裝服飾博覽會」（此為業內主要生產商發佈服裝趨勢及最新設計理念的年度盛事）中舉行了主題為「品•味」的二零零九／一零年秋冬最新防寒服趨勢發佈會。以「城」為主題概念的本公司展廳，營造了一種時尚、健康、現代的視覺效果，傳達出本集團「讓人們的生活更美好」的品牌力量。

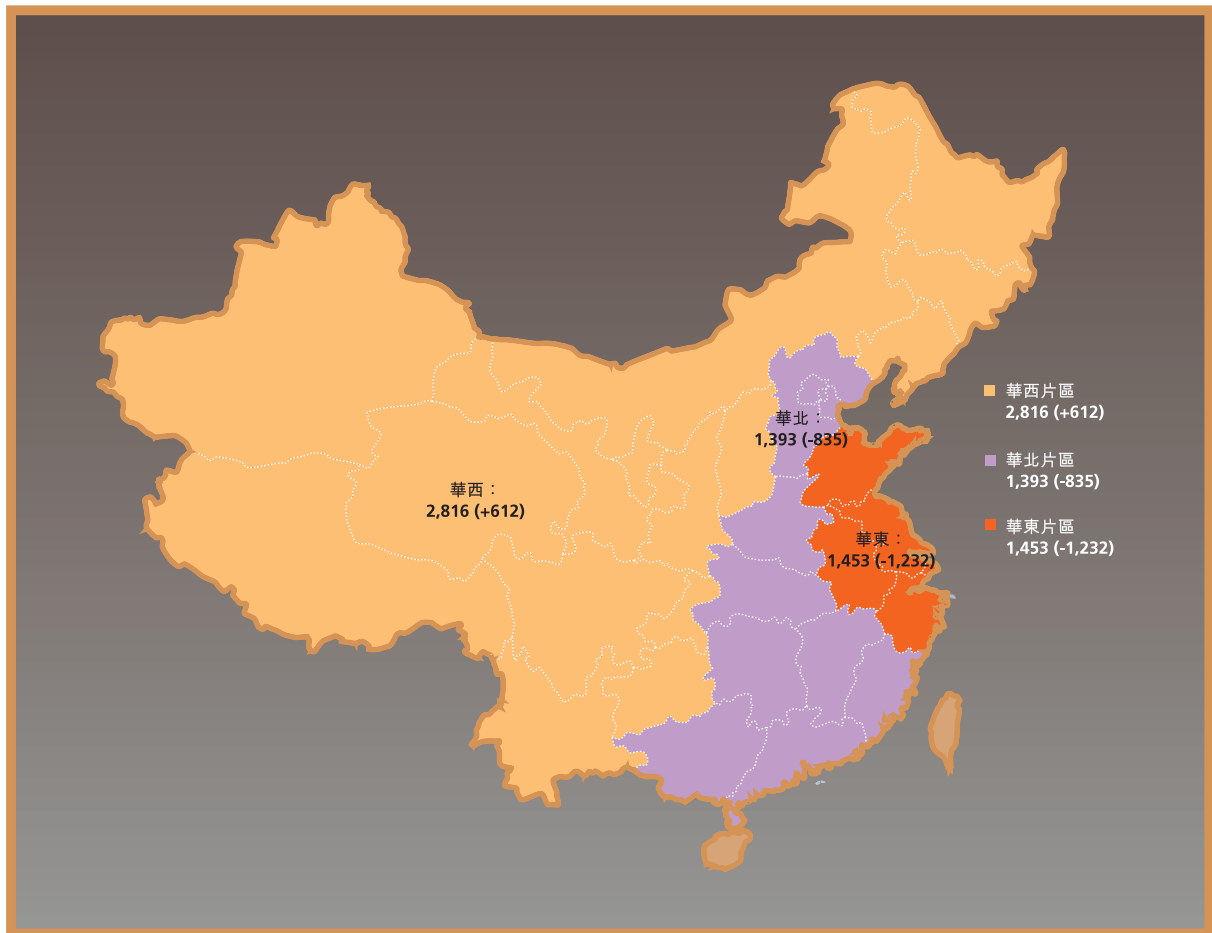
至此，本集團已經成為唯一連續13年代表中國向全球發佈防寒服最新流行趨勢的企業，以絕對的業內市場和設計等領先優勢進一步鞏固了其中國防寒服行業的領軍品牌的地位。

面對激烈複雜的國內外競爭環境，為加強品牌建設，在高端媒體平台上打造強勢品牌形象成為眾多國內服裝企業的共識。本集團在廣告投放上一直採取「支撐+補充」的策略，即以央視為支撐，以其他媒體為補充，60%以上的廣告集中投放在央視。借助央視這一高端平台，本集團在廣告傳播上將競爭對手遠遠地拉開了一段距離。二零零八年十一月，在央視二零零九年黃金資源廣告招標會上，本集團以預計不超過人民幣2.2億元的廣告預算穩守紡織服裝企業龍頭位置。除了投放電視廣告外，本集團還結合多方面的宣傳資源，包括舉行服飾博覽會、新品發佈會、贊助體育活動、聘請明星代言人、戶外廣告以及網站、店鋪宣傳和產品展示等等各種宣傳媒介和方式，進行品牌建設和市場推廣，向消費者傳遞本集團品牌理念和產品的獨特性，增加目標市場消費者對本集團產品的認知度。



## 管理層討論及分析 (續)

本集團堅持實施多品牌政策，各個子品牌間協同一致、有效發展。本集團主導品牌「波司登」針對中高端市場，產品類型及款式注重時尚、優質、休閒及經典；本集團第二大品牌「雪中飛」，定位為休閒運動羽絨服主要品牌，目標客戶為富有生活活力的顧客；本集團的「康博」和「冰潔」則以中低端廣大消費者為對象，其中「康博」主要提供基本款式，並以男裝為主，「冰潔」側重青春新潮款式羽絨服，並以女裝為主。



附註：零售網絡於二零零九年三月三十一日  
括號內之數字顯示與二零零八年三月三十一日止比較之轉變

華東片區：包括山東省、華東及東南地區  
華北片區：包括華中及華北地區  
華西片區：除華東、華北片區以外的其他省份及地區

### 卓越的研發設計創新能力突顯產品優勢

本集團相信，在不影響羽絨服功能特性的前提下，加強和豐富產品設計，是提高產品競爭力、取得長期成功的關鍵。為此，本集團持續地發展著科技研發和產品設計體系，從款式、面料到理念，本集團不斷追求著創新和提升。為進一步加強設計能力，本集團還與法國及韓國的設計師交流合作，以取得最新國際潮流的第一手資訊。本集團的產品設計小組亦不時進行市場研究，並通過參加各種展銷會，嚴密分析銷售表現以瞭解顧客需要，來緊貼最新潮流趨勢。同時，本集團還不斷地擴展產品系列，優化產品結構，促進產品差異化，以迎合品味不同的各個年齡層的消費者。

作為連續13年代表中國向全球發佈防寒服最新流行趨勢的企業，每年本集團的產品設計已成為中國防寒服的絕對潮流導向。從把時尚化、休閒化、運動化設計理念引入羽絨服行業、賦予了羽絨服「輕、薄、美」的新概念，到將環保與時尚融合推出綠色環保型羽絨服、生態抑菌型羽絨服，以及將國際領先的「納米技術」運用於羽絨服推出具有拒水、拒油、拒污、抗菌、防黴、除異味、自潔淨功能的中科納米抗菌羽絨服，一次次的創新，實現了本集團的飛躍，也推動了整個中國羽絨服行業的升級換代。

### 改變單季產品模式實施四季化產品戰略

為了豐富現有的產品組合、突破單季產品的季節限制、降低企業經營風險、開發新的利潤增長點、提高公司盈利能力，本集團制定了「四季化產品」的發展戰略，相應建立了一支獨立的非羽絨服產品業務及產品開發隊伍，開始通過系列化產品延伸品牌概念。

二零零八年九月，本集團首間四季服裝專賣店於常熟開業；二零零八年九月十七日，於江蘇省常熟市舉行了名為「波司登2008風華絕配時尚盛典」的新品發佈會，會上正式發佈了本集團首個以中高檔市場為目標的四季服飾系列；二零零九年三月，在北京召開的第17屆中國國際服裝服飾博覽會上，本集團正式展出了四季服飾系列，改變了原來只做單季產品的模式，打開本集團的四季化格局，深獲好評。這是本集團為加強產品的時尚吸引力而開始實施將四季化產品引入品牌組合的戰略後，「波司登」品牌發展的又一重要里程碑。

### 供應鏈管理的加強和分銷網絡的精簡優化

本集團持續對供應鏈每個步驟實施嚴格的控制，並以具競爭力的成本架構有效地管理其產品質量。在回顧期間，為加強網絡管理能力及縮短零售層補充產品的訂貨與交貨之間的時間，本集團實施了提升ERP系統的升級計劃，並專業成立供應鏈優化項目組，實施科學訂貨、配貨與補貨模式，將其涵蓋範圍擴大至更多網點。這使本集團更為及時地獲取重要營運信息及迅速響應市場的變化，同時也降低了庫存提高了物流周轉速度。

本集團開發出一套開設渠道終端的評估體系，包括商圈分佈、店面選址、人員營銷能力、店面盈利能力等。在此基礎上，本集團對店面形象與設計風格進行了大改。一方面，將散落各地的不同裝修風格的渠道進行統一，形成標準化的店面裝潢與貨品陳列；另一方面，從終端的产品、店堂、燈光，再到服務、氛圍營造等方面，本集團處處朝時尚化的定位靠攏。根據該評估體系，本集團淘汰或重置了未符合標準的經銷商與表現欠佳的零售店鋪，做到了渠道總數的精簡與單個門店的優化。

### 按網點類型劃分的零售網絡組成

店鋪類型	於三月三十一日		
	二零零九年	二零零八年	變動
專賣店			
— 由本集團經營	31	3	+28
— 由第三方經銷商經營／監督	3,829	5,057	-1,228
	3,860	5,060	-1,200
寄售網點			
— 由本集團經營	694	1,110	-416
— 由第三方經銷商經營／監督	1,108	947	+161
	1,802	2,057	-255
合計	5,662	7,117	-1,455



### 按地理位置劃分的零售網絡組成

銷售地區*	於三月三十一日		
	二零零九年	二零零八年	變動
華東片區	1,453	2,685	-1,232
華北片區	1,393	2,228	-835
華西片區	2,816	2,204	+612
合計	5,662	7,117	-1,455

\* 華東片區：包括山東省、華東及東南地區

華北片區：包括華中及華北地區

華西片區：除華東、華北片區以外的其他省份及地區

### 年結日後事項

#### 產品多元化發展 收購男裝業務

按照引入非季節性服裝產品及多元化產品組合進而提高贏利能力的發展戰略，本集團於二零零九年五月十五日行使買入選擇權（「買入選擇權」），以最高為人民幣6.5億元的現金代價收購間接擁有江蘇康博制衣有限公司（「男裝公司」）全部股權的盈輝國際投資有限公司。男裝公司從事男裝產品（羽絨服產品除外）的設計、生產及銷售。

此次收購是本集團一項重要的交易，也是出於該交易為本集團提供機會拓展至四季化服裝產品，獲得對男裝公司的管理權及控股權，利用男裝公司具吸引力的估值和增長潛力，並擴展至英國市場。於未來年度，預期發展該業務的資金將以本集團的內部資源撥付。儘管受到國際金融海嘯的影響，男裝業務截至二零零九年三月三十一日止財政年度的表現仍然理想，可見品牌及產品在市場上具有良好的競爭力。此次收購完成後，本集團已承諾採取一系列措施來激勵主要管理人員留任。詳情請見本公司於二零零九年五月十五日及二零零九年五月二十六日發佈的公告。

### 成立合資公司於大中華地區經營「Rocawear」業務

為進一步落實本集團通過豐富品牌及產品組合來提升盈利能力的發展策略，本集團與Iconix China Limited於二零零九年五月二十八日訂立合資協議，成立合資公司，於大中華地區經營「Rocawear」業務，當中包括生產、銷售、宣傳及推廣「Rocawear」旗下的男裝、女裝及配飾產品。這將會是首個由本集團積極參與在大中華地區策劃銷售及推廣的國際品牌，主要針對現今時尚嬉皮的年輕消費者，緊貼世界潮流脈搏，並擁有一個跨國性的業務網絡。

合資公司的成立標誌著本集團業務發展史上的一個重要里程碑。本集團將向合資公司提供貸款最多達80,000,000港元作營運資金及公司一般用途，而於未來年度預期該貸款將以本集團的內部資源撥付。本集團計劃於二零一零年前透過合資公司推出「Rocawear」男裝及女裝產品，並在適當的商業環境下於二零一三年前於大中華地區開設300家以上的「Rocawear」獨立店舖及店中店，攜手開拓「Rocawear」業務的龐大商機。憑藉本集團在中國經營品牌及服務零售業務的豐富經驗，本集團有信心「Rocawear」業務將會受惠於我們在這些方面的專長，業務將會在大中華地區快速成長。本集團期待在較短的時間內為消費者引入「Rocawear」獨特的產品。詳情請見本公司於二零零九年五月二十九日發佈的公告。

### 與收購物業有關的關連交易

本集團於二零零九年四月十四日訂立買賣協議，(a)以代價人民幣47,000,000元向波司登股份有限公司購買位於江蘇省常熟市一幅總佔地面積約33,334平方米的土地使用權及總建築面積約27,050.8平方米的四棟樓宇（「江蘇物業」），及(b)以代價人民幣21,000,000元向上海波司登控股集團有限公司購買位於上海市新上海城市廣場第25樓總建築面積約1,207.99平方米的土地使用權（「上海物業」）。本集團擬將江蘇物業用作倉庫用途，而上海物業將繼續用作辦公室用途。

鑒於中國房地產市場目前處於低迷狀態，本公司董事（「董事」）會（「董事會」）相信該等物業收購事項將使本集團以低於估值師作出的該等物業於二零零九年三月三十一日的估值總額的價格取得該等物業的法定所有權，從而將有利於本集團的整體經營活動。特別是該等物業將增強本集團經營環境的長期穩定性，原因是其不受租金的潛在波動影響，亦不受租約重大條款的限制。此外，本集團有權於日後在合適的市況出現機會時以有利的租金將該等面積（不包括其辦公室物業）出租予第三方，以為本集團賺取租金收益。

高德康先生（本公司的董事長及行政總裁）為江蘇物業及上海物業賣方的控股股東。因此，該等賣方根據上市規則成為本公司的關連人士。故該等物業收購構成關連交易，須受上市規則第14A章有關申報及公告規定所規限，惟獲豁免遵守獨立股東批准規定。詳情請參見本公司於二零零九年四月十四日發佈的公告。

## 財務回顧

### 收入

本集團的收入主要來自銷售品牌羽絨服。此部分佔本集團收入87.7%，而其餘12.3%來自貼牌管理業務，而於上一年則分別佔88.2%及11.8%。

本集團截至二零零九年三月三十一日止年度的收入較上一年減少19.0%至人民幣4,275.1百萬元。這主要由於全球經濟持續下滑及中華人民共和國（「中國」）品牌羽絨服行業內的競爭激烈及本集團保持盈利的策略所致。在業界競爭對手專注於利用大幅割價手段來提高銷量及拋售手上存貨套現時，本集團則透過推出高附加值產品以維持產品之平均售價及盈利水平。因此，本集團品牌羽絨服的銷售收入較上一年減少19.5%至人民幣3,747.6百萬元，而貼牌加工管理業務的收入亦因人民幣兌美元匯率上升而減少15.6%。於二零零八年九月，四季化服裝產品於截至二零零九年三月三十一日止年度向本集團貢獻收入人民幣1.0百萬元。

按品牌劃分的羽絨服銷售收入分析載列如下：

### 品牌羽絨服的收入分析

品牌	截至三月三十一日止年度			
	二零零九年		二零零八年	
	(人民幣百萬元)	佔羽絨服 總收入百分比	(人民幣百萬元)	佔羽絨服 總收入百分比
波司登	<b>2,300.1</b>	<b>61.4%</b>	2,714.6	58.3%
雪中飛	<b>854.8</b>	<b>22.8%</b>	1,047.8	22.5%
冰潔	<b>213.3</b>	<b>5.7%</b>	456.0	9.8%
康博	<b>359.1</b>	<b>9.6%</b>	333.1	7.2%
其他品牌	<b>20.8</b>	<b>0.6%</b>	92.5	2.0%
其他	<b>12.5</b>	<b>0.3%</b>	44.2	0.9%
小計	<b>3,760.6</b>	<b>100.4%</b>	4,688.2	100.7%
銷售回扣	<b>(13.0)</b>	<b>(0.4%)</b>	(33.9)	(0.7%)
羽絨服總收入	<b>3,747.6</b>	<b>100.0%</b>	4,654.3	100.0%



為加強不同品牌的差異性，本集團調整品牌組合的產品。「波司登」品牌繼續為中高檔品牌，目標客戶為消費力較強及追求潮流時尚設計的人士，「雪中飛」品牌則旨在迎合生活風格較有活力的年輕顧客。在品牌重新定位的策略下，「波司登」品牌銷售收入仍然貢獻最大，佔品牌羽絨服總收入61.4%或約人民幣2,300.1百萬元。其次為「雪中飛」品牌的貢獻，佔22.8%或約人民幣854.8百萬元。「康博」及「冰潔」品牌服裝分別主要為男士及女士提供色彩鮮艷的青春羽絨服，專注大眾市場。由於「康博」與「冰潔」產品在市場上與其他低價產品在價格競爭中正面交鋒，其銷售收入分別錄得人民幣359.1百萬元及人民幣213.3百萬元，分別佔上年度品牌羽絨服總銷售的9.6%及5.7%。

按銷售方式劃分的收入詳情載列如下：

### 以銷售方法計算的收入分析

	截至三月三十一日止年度			
	二零零九年		二零零八年	
	(人民幣百萬元) 佔總收入百分比		(人民幣百萬元) 佔總收入百分比	
品牌羽絨服				
• 賣斷銷售	2,525.2	59.1%	3,327.8	63.1%
• 寄售	1,209.9	28.3%	1,282.3	24.3%
• 其他*	12.5	0.3%	44.2	0.8%
羽絨服總收入	3,747.6	87.7%	4,654.3	88.2%
貼牌加工管理	527.5	12.3%	625.1	11.8%
總收入	4,275.1	100%	5,279.4	100%

\* 指主要與羽絨服產品有關的原材料及四季服裝的銷售。

本集團大部分的產品透過賣斷形式銷售，佔本集團品牌羽絨服收入67.4%，去年則為71.5%。寄售所佔百分比增加反映本集團的持續策略轉變，以增加寄售佔本集團品牌及市場推廣策略的比例。

### 銷售成本及毛利

本年度銷售成本佔收入百分比比較去年保持穩定。銷售成本達約人民幣2,330.2百萬元，或本集團收入的54.5%，而去年為約人民幣2,870.6百萬元，或本集團收入的54.4%。這主要由於實施嚴格的成本控制措施以及本集團維持盈利能力的策略。

銷售成本包括品牌羽絨服成本及貼牌加工管理業務成本，分別佔本集團本年銷售成本的81.5%及18.5%，而去年則分別為82.0%及18.0%。

### 衍生金融工具的公允值變動

本集團於二零零八年八月二十九日訂立了一份附條件買入選擇權協議，據此，本集團被授予於將來適當的時機從金威控股有限公司收購男裝業務的一項買入選擇權。該買入選擇權於二零零九年三月三十一日的公允值達人民幣34.2百萬元，乃由一名獨立估值師使用柏克力－舒爾斯(Black-Scholes)模式估算得出，並構成截至二零零九年三月三十一日止年度的一項一次性收入。關於附條件買入選擇權協議的條款詳情請參閱本公司二零零八年八月二十九日發佈的公告以及二零零八年九月十一日發佈的通函。

### 分銷開支

本集團的分銷開支主要包括廣告、宣傳、商場扣點費以及薪酬及福利，達約人民幣1,029.8百萬元，較去年約人民幣1,106.6百萬元減少6.9%。實際支出減少速度不如收入減少幅度，乃由於北京奧運會期間廣告及宣傳成本急升所致。因此，就佔收入的百分比而言，分銷開支佔總收入的24.1%，即較去年同期的21.0%增加3.1個百分點。

### 行政開支

本集團的行政開支主要包括呆壞賬撥備、薪酬及福利以及差旅費及辦公室開支，達約人民幣287.0百萬元，較去年約人民幣202.3百萬元上升41.9%。該增長主要是由於本集團首次公開發售後呆壞賬減值、員工人數及專業開支增加。

### 經營溢利

於回顧年度，本集團的經營溢利下跌41.6%至人民幣679.8百萬元。經營溢利率為15.9%，比去年減少6.1個百分點。

### 融資收入

本集團於回顧年度的融資收入由去年約人民幣61.8百萬元急升至約人民幣105.6百萬元。融資收入增加乃由於銀行存款利息收入及本集團首次公開發售未動用所得款項用貨幣市場工具(包括持有至到期之投資)所致。

### 融資成本及稅項

於回顧年度，本集團的融資成本減少88.0%至人民幣9.3百萬元，這是由於本年度悉數償還貸款及銀行借款所致。

截至二零零九年三月三十一日止年度，所得稅開支由人民幣31.3百萬元略降至人民幣27.8百萬元。主要來自中國國內銷售附屬公司，由於本集團的四間主要營運附屬公司位於中國、並為外商投資企業，於二零零七年一月一日起開始享有兩年的免稅期，其後三年適用的所得稅稅率減半。因此，年內本集團大部分溢利獲得豁免徵稅。

### 期末股息

董事會已建議分派截至二零零九年三月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣8分。擬派的股息有待本公司股東於或約於二零零九年九月十六日舉行的股東週年大會上批准，並按中國人民銀行於二零零九年七月六日的人民幣兌港元官方匯率為基準以港元支付。待股東通過後，擬派期末股息將於二零零九年九月三十日或前後支付予於二零零九年九月十六日名列本公司股東名冊上的股東。

### 流動資金及財務來源

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

截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團經營活動產生的現金淨值為人民幣1,424.4百萬元，二零零八年同期現金流出量淨值則為人民幣194.9百萬元。於二零零九年三月三十一日的現金及現金等價物約為人民幣3,812.9百萬元，而於二零零八年三月三十一日則為約人民幣4,686.2百萬元。現金及現金等價物減少乃由於為期三個月以上的定期存款增加所致，根據本集團遵照國際財務報告準則所採納的會計政策，有關增加並無列入現金及現金等價物。

為使本集團可用現金儲備獲得最高回報，本集團擁有持至到期日之投資，該等投資包括中國國內銀行的保本短期投資。此等投資的年利率介乎於5.1%至5.3%之間，而到期日期間則為6個月至12個月不等。

於二零零九年三月三十一日，本集團並無未償還貸款及銀行借款。本集團的負債比率(貸款總額／權益總額)為零，而二零零八年三月三十一日的負債比率為0.8倍。



### 或然負債

於二零零九年三月三十一日，本集團並無重大或然負債或承諾。

### 資產質押

於二零零九年三月三十一日，約人民幣32,000元的銀行存款已作為本集團銀行融資（與應付票據及銀行借款有關）的質押。

### 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匯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，而本集團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（包括本集團首次公開發售所得款項）乃以港元或美元計值。港元或美元兌換每間實體各自的功能貨幣的匯率的任何重大波動將會影響本集團的財務狀況。

於二零零九年三月三十一日，本公司董事認為本集團的外匯風險並不重大。

於回顧年度內，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

### 人力資源

於二零零九年三月三十一日，本集團擁有全職僱員約1,740人（二零零八年：1,437名全職僱員）。截至二零零九年三月三十一日止年度的員工成本（包括作為董事酬金的薪酬及其他津貼）合共為人民幣203.6百萬元（二零零八年：人民幣144.9百萬元）。員工成本增加主要由於增加員工人數以支持由本集團經營的專賣店擴展所致。根據本集團的政策，薪酬及花紅主要是根據每位員工的職務、表現及服務年限，參考現行市場狀況釐定。

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，本集團亦提供股份計劃以及購股權計劃（「購股權計劃」）。

截至二零零九年三月三十一日，本集團並未就購股權計劃授出任何購股權。

### 業務前景

展望將來，本集團保持一貫樂觀角度。二零零九／一零年，國際金融危機對實體經濟的影響還在加深，企業發展面臨著很多困難和挑戰，但對於真正擁有競爭實力的優質企業來說這同樣也是一個難得的發展機遇。隨著中國服裝企業的大「洗牌」，市場資源進一步向優勢企業集中，本集團相信中國各項積極的宏觀經濟政策也將陸續出台，本集團將會迎來一個新的快速發展期。二零零九／一零年將是本集團全面發展的一年，本集團將立足國內、著眼全球，依託「波司登」的品牌優勢，積極調整產業結構，加快產業轉型步伐，徹底改變原來只做單季產品的模式，打開四季化格局，推進黨績優化和持續發展，將自身長遠發展成一個多元化的綜合服裝企業。

本集團計劃根據以下幾個主要方面制訂業務策略，以實現該等目標：

### 適時實施並購加快四季化產品發展步伐

金融海嘯造成很大一部分服裝企業發展緩慢、企業運行困難，卻也創造了一個以最小成本收購最優資產的好機會。本集團擁有充足的現金流和龐大的國內零售分銷網絡，將充分利用此時機在國內外積極物色合適的收購或合作對象，通過收購兼併加快四季化產品發展步伐，擴張其品牌及產品組合。

男裝板塊將成為「波司登」品牌完成由「單季產品」品牌向「四季化產品」品牌轉型戰略的重要一步；而女裝板塊則側重收購一些設計能力強、研發實力雄厚但在渠道和營銷方面相對較弱的企業。

除了並購外，本集團還計劃採取代理、合營、渠道互換等多種合作方式，積極推進產品轉型，全面實施和推進推介四季化產品的發展戰略，提升非羽絨服業務佔整體銷售的比例。

### 國內外市場並舉優化拓展零售分銷網絡

在運用「開設渠道終端的評估體系」對羽絨服產品渠道進行精簡優化的同時，採取直營店模式經營的四季化產品則以拓展市場為主線。本集團將根據四季化產品發展的具體進程和需求，有計劃地拓展四季服裝零售店。

本集團將在北京、上海等大城市開設「生活館模式」大型品牌旗艦店，展出「波司登」品牌全系列產品，並啟用全新的終端形象視覺系統，為消費者提供全方位的購物體驗，為我們的終端零售店鋪形象開拓一個新的里程碑。

本集團羽絨服早已成功地進入日本、美國、加拿大、俄羅斯、瑞士、英國等海外市場，隨著四季化產品的推出，本集團將逐步在國外設立專營店，銷售「波司登」的系列服裝，完善「波司登」國際銷售網絡，從而提升「波司登」服裝在國際上的地位。

### 完善品牌營銷策略以有效提升品牌價值

本集團將調整品牌發展戰略，進一步充實「波司登」的文化內涵和提升「波司登」的品牌定位，在鞏固其中國羽絨服市場第一高端品牌地位的基礎上，將「波司登」的影響力擴展至其他非羽絨服裝領域，把「波司登」打造成名副其實的國際知名品牌；同時，全力驅動「雪中飛」、「康博」、「冰潔」等優勢品牌（以及新納入本集團旗下的其他品牌）獨立成長。

本集團將與外聘專業顧問機構緊密合作，進一步明確各品牌不同的風格和市場定位，並針對性地採取多種靈活立體的推廣模式進行品牌宣傳，以有效提升品牌價值，實現羽絨服和非羽絨四季化服裝業務的最大收益。本集團將在商業旺區開設高端旗艦店增強品牌宣傳效果，選擇合適的明星進行品牌代言，並繼續在各主要電視台、著名刊物及雜誌，以及於擁有人流的戰略性戶外場地進行廣告宣傳，且於適當時機贊助運動及宣傳活動，通過各時裝表演及展銷會保持市場曝光率。



### 提高研發設計能力增強產品市場競爭力

本集團將繼續擴大和加強其研究、設計及開發團隊。本集團亦計劃與國內及國際知名的研究機構合作，開發及應用新型面料，提升產品競爭力和品牌附加值。

為加快四季化和國際化步伐，本集團將為設計師創造、提供發展藝術潛質，激發其藝術靈感的空間和舞台，邀請法國、韓國、香港等地著名設計師現場指導，選派優秀設計師去法國、意大利考察學習、參加國際專業展會，收集流行信息，吸收藝術養分，並將與國際知名設計公司合作，在上海、廣州等地成立設計工作室，應用國際最前沿的設計理念，將中華元素的經典民族風格與國際流行完美結合，在裁剪、用色、面料上不斷完善，真正用心靈為顧客做創造性的設計，不斷提升產品檔次和競爭力。

### 加強管理信息系統優化供應鏈和物流管理

本集團將進一步加強管理信息系統，提升其ERP系統的覆蓋度及分析功能，將其運作範圍擴展至供應鏈的上游和下游兩端。該等系統升級計劃將有助本集團對整個供應鏈的表現作全面評估，加快對市場變動的反應。本集團亦計劃提升質量檢測中心，以確保本集團供應鏈每個階段均符合質量控制標準。為促進對市場變化的靈活反應和及時的貨源補充，本集團將會加強和提升物流管理。

# 企業管治報告

## 企業管治常規守則

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

截至二零零九年三月三十一日止年度本集團一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的企業常規守則（「守則」），守則第A.2.1條則除外，詳情載列如下。

## 董事會

董事會負責向本公司提供有效率及可信賴的領導。董事會的責任是監督本公司的一切主要事務，包括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。

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

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

截至二零零九年三月三十一日止財政年度，董事會根據本集團營運及業務發展的需要共召開8次董事會會議。董事會的組成及截至二零零九年三月三十一日止財政年度所召開的董事會會議和其他委員會會議的出席情況如下：

	出席／召開會議次數		
	董事會會議	審計委員會 會議	薪酬委員會 會議
<b>執行董事</b>			
高德康(董事長)	8/8	不適用	1/1
梅冬	8/8	不適用	不適用
高妙琴	8/8	不適用	不適用
孔聖元	8/8	不適用	不適用
黃巧蓮	7/8	不適用	不適用
王韻蕾	8/8	不適用	不適用
<b>非執行董事</b>			
沈敬武	7/8	不適用	—
<b>獨立非執行董事</b>			
董炳根	4/8	2/4	1/1
蔣衡傑	5/8	4/4	1/1
王耀	8/8	不適用	1/1
魏偉峰	8/8	4/4	不適用

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

非執行董事及獨立非執行董事的一切委任均可由本公司於任何時間終止，且須按照本公司章程細則於本公司周年大會輪流退任及重選。董事認為所有獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載的獨立身份指引規定。

董事會會議之記錄由本公司之公司秘書保管，並可供董事及本公司核數師查閱。

## 董事長及行政總裁的角色

董事認為，於二零零九年三月三十一日，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的守則，惟守則第A.2.1條有關規定董事長與行政總裁(「行政總裁」)的角色應分開及不應由同一個人擔任則除外。董事會亦會繼續檢訂及監察本公司的常規，以符合守則規定及保持本公司高水準的企業管治常規。



高德康先生是本公司董事長兼行政總裁，亦是本集團的創辦人。董事會相信，由於角色特殊，高德康先生的經驗及其於中國羽絨服行業所建立的聲譽、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總裁。這雙重角色有助於強大而貫徹一致的市場領導，對本公司有效率業務規劃和決策至為重要。由於所有主要決策均會諮詢董事會及其有關委員會，並且董事會有四名獨立非執行董事提出獨立見解，故董事會認為有足夠保障措施確保董事會權力平衡。

### 董事證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的董事證券交易標準守則(「標準守則」)作為其董事證券交易的行為守則。本公司亦定期提醒各董事於標準守則下須履行之責任。本公司在作出特定查詢後，所有董事均確認在截至二零零九年三月三十一日止年度內及截至本報告日期均已遵守標準守則所載之標準規定。

### 審計委員會

根據上市規則第3.21條及守則第C3段，本公司已於二零零七年九月十五日成立本公司的審計委員會(「審計委員會」)，並訂有明文職權範圍。其主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程式和內部監控制度、提名及監督外聘核數師及履行董事會委派的其他職責。截至二零零九年三月三十一日止年度的經審核綜合財務報表已經由審計委員會審閱並經畢馬威會計師事務所(本公司的外聘核數師)同意。於本年報日期，審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即魏偉峰先生(主席)、董炳根先生及蔣衡傑先生。

審計委員會於年度內履行之主要工作概述如下：

- 審閱二零零八年／二零零九年度報告、中期財務資料及年度財務報表，尤其集中在財務報告於會計準則、上市規則及其他規定方面之合規性，並向董事會建議以供董事會批准；
- 審閱本集團採納的會計政策及與會計慣例相關的事項；
- 審閱審計性質及範圍；
- 與外聘核數師及管理層商討可能面對之會計風險；
- 協助董事會評估財務申報程序及內部監控系統的效率；
- 審批外聘核數師之審核費用及委聘條款；及
- 檢討外聘核數師的資格、獨立性及表現及就續聘外聘核數師向董事會提供建議。

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

### 薪酬委員會

根據守則B1段，本公司的薪酬委員會(「薪酬委員會」)由本公司於二零零七年九月十五日成立，並訂有明文職權範圍。其主要職責是評估本公司董事和高級管理層的表現，並就彼等的薪酬待遇作出建議，以及評估本公司的退休計劃、表現評估制度以及獎金和佣金政策，並就此作出建議。薪酬委員會由五名成員組成，包括三名獨立非執行董事、一名非執行董事及一名執行董事(即高德康先生(主席)、沈敬武先生、董炳根先生、蔣衡傑先生和王耀先生)。

於回顧年度，薪酬委員會已舉行一次會議，審閱了本集團全體董事及高級管理層的薪酬政策。

### 提名委員會

根據守則A.4.5段，本公司的提名委員會(「提名委員會」)由本公司於二零零七年九月十五日成立，訂有明文職權範圍。其主要職責為向董事會建議填補董事會空缺位置的候選人。提名委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事和一名執行董事(即高德康先生(主席)、董炳根先生和蔣衡傑先生)。

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

### 委任、重選及撤換董事

於二零零七年九月十五日，本公司各執行董事與本公司訂立服務合同，而本公司各非執行董事及獨立非執行董事則與本公司訂立委任函件，任期均為三年。上述年期視乎董事於周年大會退任時是否獲本公司重新委任而定。本公司章程細則規定，獲董事會委任以填補董事會臨時空缺或增補加入現有董事會的任何董事的任期至本公司下一次股東周年大會為止，並屆時有資格獲重選。

### 內部監控

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

## 管理層職能

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

## 董事及核數師對財務報表的責任

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

在編製截至二零零九年三月三十一日止年度財務報表時，董事已揀選合適的會計政策及貫徹地運用、採納適當的國際財務會計準則及作出審慎合理的判斷和估計，並以持續經營為基準製備財務報表。董事亦保證本集團的財務報表將會準時刊發。

本集團核數師對本集團財務報表呈報所承擔責任的聲明載於本報告「獨立核數師報告」一節第54和55頁。

## 核數師酬金

於年度內，本公司之外聘核數師畢馬威所收取之法定審核及非審核服務的費用列載如下：

	人民幣百萬元
審閱中期業績	1.6
末期報告審計	4.2
	<hr/>
	5.8

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周年大會通過。

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

### 與股東的溝通及投資者關係

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

管理層相信與投資界有效溝通非常重要。自本公司於二零零七年十月上市後，本公司執行董事及首席財務官舉行定期簡報會及業績公布，出席投資者論壇及答復投資者致電查詢，安排店舖視察併參與中國、香港和海外國家的機構投資者和財務分析員的路演，使其瞭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及反饋，旨在與本公司的投資者發展互動及互惠關係。



# 董事及高級管理層

## 執行董事

**高德康先生**，57歲，為本公司董事長兼行政總裁。他是本集團的創辦人，負責本集團的策略發展及整體管理。他在羽絨服行業的從業經驗超過二十年。他還在各類協會及組織中擔任領導職務，如中國服裝協會副會長(二零零四年至今)、中國服裝協會羽絨服裝及製品專業委員會常務副主任(二零零六年至今)等。他還榮獲了多項獎項和榮譽。二零零八年十二月，他被品牌中國產業聯盟和海南省三亞市人民政府選為「品牌中國30年30人」之一、二零零九年三月，他被《商界》雜誌、新浪網及商界財視網選為「中國商界15年15人」之一。他是一位高級經濟師及高級工程師。他於二零零二年獲新西蘭鳳凰國際大學EMBA學位(主修商業管理)。高先生是梅冬女士(控股股東及董事)的丈夫，高妙琴女士(董事)的表弟。

**梅冬女士**，41歲，為本公司董事兼常務副總裁，二零零六年七月獲任命為執行董事。梅女士負責本集團運營管理工作。她於羽絨服行業擁有超過十年經驗。梅女士於一九九四年六月加入高德康先生控制的波司登股份有限公司。此後，梅女士一直在波司登股份有限公司任職，並於本集團業務重組後一直在本集團任職。她於二零零二年獲新西蘭鳳凰國際大學EMBA學位(主修商業管理)。她是高德康先生(控股股東及董事)的妻子。

**孔聖元博士**，46歲，為本公司董事兼副總裁，二零零六年七月獲任命為執行董事。孔博士負責監督和規劃本集團的投資及融資。孔博士於二零零四年三月加入波司登股份有限公司。此後，孔博士一直在波司登股份有限公司任職，並於本集團業務重組後一直在本集團任職。他一九八七年畢業於中國礦業大學，獲碩士學位，後於一九九七年畢業於中國人民大學，獲博士學位。他是一位高級經濟師。

**高妙琴女士**，58歲，為本公司董事兼副總裁，二零零六年六月獲任命為執行董事。高女士負責本集團的法律及公關工作。她於羽絨服行業擁有超過十年經驗。高女士於一九九四年六月加入波司登股份有限公司。此後，高女士一直在波司登股份有限公司任職，並於本集團業務重組後一直在本集團任職。她於一九八五年畢業於中國蘇州教育學院，獲中學教師進修高等英語師範專科畢業證書。她是高德康先生(控股股東及董事)的表姊。

**黃巧蓮女士**，44歲，為本公司董事兼副總裁及上海波司登服裝設計開發中心有限公司(本公司的附屬公司)總經理，二零零七年六月獲任命為執行董事。黃女士負責設計本集團品牌羽絨服產品。她於時裝界擁有超過二十年經驗。黃女士於一九九七年三月加入波司登股份有限公司。此後，黃女士一直在波司登股份有限公司任職，並於本集團業務重組後一直在本集團任職。她曾獲多項服裝設計的獎項和榮譽。在中國時裝界，黃女士為人熟知的別名是「朱琳女士」。

王韻蕾女士，29歲，為本公司董事兼總裁助理，二零零六年九月獲任命為執行董事，此後一直在本集團任職。王女士協助高德康先生對本集團的整體管理工作。她於二零零五年五月加入本集團成員之一上海冰潔服飾有限公司。她於二零零一年獲上海東華大學會計學大專文憑，二零零四年獲美國上愛荷華大學工商管理學士學位，二零零四年獲紐約理工大學工商管理碩士學位。

### 非執行董事

沈敬武先生，40歲，於二零零六年九月首次被委任為本公司的非執行董事。沈先生於二零零五年加入滙豐直接投資(亞洲)有限公司(「滙豐直接投資亞洲」)，現任滙豐直接投資亞洲董事總經理及大中華地區主管。他於一九九七年取得美國史丹佛大學工商管理碩士學位，專修策略及創業投資，此前畢業於美國賓夕法尼亞大學沃頓商學院，以一級榮譽獲得經濟學學士學位。他是滙豐直接投資亞洲在香港證監會註冊的持牌代表。

### 獨立非執行董事

董炳根先生，59歲，高級工程師，於二零零七年九月被委任為本公司獨立非執行董事。他一九七七年畢業於華東紡織工學院(現東華大學)。一九九七年二月至今，他擔任華聯發展集團有限公司董事長兼行政總裁。他目前還任中國紡織企業家聯合會副會長、中國紡織工業協會常務理事、深圳市紡織工業協會會長、深圳市紡織行業協會理事長和深圳市企業家協會副會長。他現時為一家於深圳證券交易所上市的中国公司華聯控股(000036)的董事。

蔣衡傑先生，58歲，高級工程師，於二零零七年九月被委任為本公司獨立非執行董事。他是中國服裝協會首位常務副會長及法定代表人、全國服裝標準化技術委員會主席、中國紡織工程學會常務理事，並任清華大學美術學院、蘇州大學、江西服裝學院和北京服裝學院課座教授。他於一九七五年畢業於蘇州絲綢工學院制絲專業。目前，他為上工申貝(集團)股份有限公司(600843)的董事，寧波杉杉股份有限公司(600884)和雅戈爾集團股份有限公司(600177)的獨立董事。上述公司均在上海證券交易所上市。

王耀先生，51歲，於二零零七年九月被委任為本公司獨立非執行董事。他現任中國商業聯合會副秘書長兼行業發展部和信息部部長、中華全國商業信息中心副主任。他於一九八九年畢業於哈爾濱工業大學，獲工學博士學位。目前，他為一家於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市公司金鷹商貿集團有限公司(3308)的董事。

**魏偉峰先生**，47歲，於二零零七年九月被委任為本公司獨立非執行董事。他現任香港KCS HongKong公司（獨立運作綜合企業服務公司）董事兼上市服務主管；香港秘書公會副會長及其會籍委員會主席。他為英國特許公認會計師公會會員，香港會計師公會會員，特許秘書及行政人員公會資深會員及香港特許秘書公會資深會員。他於二零零二年獲得香港理工大學金融學碩士學位，一九九二年獲得美國密茲根州安德魯大學工商管理碩士學位，現正在上海財經大學攻讀金融學博士。他擁有超過十九年高階管理工作經驗，其中絕大部分經驗與包括大型紅籌公司在內的上市公司的財務、會計、內部控制和法規直接相關。他現時為聯交所上市公司中國人壽保險股份有限公司(02628)、方興地產(中國)有限公司(0817)及中國鐵建股份有限公司(01186)的獨立非執行董事及審計委員會成員。

### 高級管理層

**黃貴先生**，34歲，為本公司副總裁，負責本集團戰略規劃及行政管理工作，他有超過十年的工商管理經驗。黃先生於二零零四年五月加入波司登股份有限公司。此後，黃先生一直在波司登股份有限公司任職，並於本集團業務重組後一直在本集團任職。一九九四年至一九九八年，他就讀於北方交通大學管理工程專業。

**芮勁松先生**，36歲，為本公司副總裁，負責本集團營銷工作。芮先生於二零零四年五月加入波司登股份有限公司。此後，芮先生一直在波司登股份有限公司任職，並於本集團業務重組後一直在本集團任職。一九九零年至一九九四年，他就讀於無錫輕工業學院紡織工程專業。

**沈光健先生**，35歲，為本公司總裁助理，兼任策略投資部經理、證券部經理。他於二零零七年四月加入上海波司登國際服飾有限公司（「波司登國際服飾」）（本公司的附屬公司）。他畢業於中國安徽大學，先後獲得經濟學學士學位和經濟學碩士學位。他持有香港證券專業學會專家證書（專修企業融資），並獲中國證券協會頒授的證券發行、承銷、投資分析、交易及投資基金之從業資格。他亦獲得中國人事部頒發的中級經濟師（金融專業）資質。加入本集團前，他曾任漢宇投資諮詢(上海)有限公司企業融資部高級經理、寶來證券股份有限公司上海代表處經理、華安證券有限責任公司投資銀行總部經理助理。

**郭燕琳女士**，32歲，為本公司總裁助理，於二零零八年加入波司登國際服飾。她畢業於華東政法大學，獲法學學士和法學碩士學位，擁有中國律師執業資格和中國上市公司董事會秘書資格。加入本集團前，她曾任鞍山合成股份有限公司（中國境內A股上市公司）董事會秘書、中國高科集團股份有限公司（中國境內A股上市公司）監事及資產管理部總經理。

## 董事及高級管理層（續）

**朱海明先生**，39歲，為本公司財務總監，負責本集團財務管理工作，於二零零八年加入波司登國際服飾。他畢業於上海立信會計學院會計專業，並於二零零三年獲美國管理技術大學工商管理碩士學位。朱先生擁有中國註冊會計師資格。加入本集團前，他曾任職於安永會計師事務所。

**劉衛先生**，41歲，為本公司審計總監，負責本集團審計工作。劉先生於二零零四年加入波司登股份有限公司。此後，劉先生一直在波司登股份有限公司任職，並於本集團業務重組後一直在本集團任職。他於二零零四年獲中南大學工商管理碩士學位。劉先生擁有中國註冊會計師資格、高級審計師資格和國際註冊內部審計師資格。

**宋家俊先生**，36歲，為本公司品牌總監，負責本集團品牌策劃工作。宋先生於二零零五年九月加入波司登股份有限公司。此後，宋先生一直在波司登股份有限公司任職，並於本集團業務重組後一直在本集團任職。一九九二年至一九九五年，他就讀上海黃浦區業餘大學市場營銷專業。

**潘建萍女士**，54歲，為本公司質量總監，負責本集團質量管理工作，她於羽絨及非羽絨服行業擁有超過二十年經驗。潘女士於一九九四年加入波司登股份有限公司。此後，潘女士一直在波司登股份有限公司任職，並於本集團業務重組後一直在本集團任職。她於二零零四年畢業於北京軍地專修學院工商企業管理專業。

**黃美芳女士**，40歲，為江蘇波司登羽絨服裝有限公司（本公司的附屬公司）「波司登」品牌部總經理，負責本集團「波司登」品牌羽絨服工作。她於羽絨及非羽絨服行業擁有超過二十年經驗。黃女士於一九九六年加入波司登股份有限公司。此後，黃女士一直在波司登股份有限公司任職，並於本集團業務重組後一直在本集團任職。她一九八六年畢業於常熟支塘中學。

### 合資格會計師及公司秘書

**麥潤權先生**，33歲，為本公司的合資格會計師及公司秘書，同時亦為本集團首席財務官及授權代表，負責本集團整體財務會計事務，投資者關係及公司秘書事宜，於二零零八年加入本公司。麥先生畢業於嶺南大學，獲工商管理（榮譽）學士學位，並為香港會計師公會及英國特許公認會計師公會的會員。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（3308）的合資格會計師及公司秘書。



# 董事會報告書

董事會提呈截至二零零九年三月三十一日止之年報及載於本年報核數師報告中的本集團經審核的財務報表（「財務報表」）。

## 主要業務

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

股東應佔本集團年度收入及淨溢利載於第56頁之合併利潤表及財務報表之附註7。

## 業績及分派

本集團截至二零零九年三月三十一日止年度的業績載於核數師報告的財務報表內。董事會就截至二零零九年三月三十一日止年度決定建議支付每股普通股人民幣8.0分的期末股息，總額約為人民幣621,788,000元。

## 上市所得款項用途

本公司首次公開發售的所得款項淨額（減去相關發行成本後）包括行使超額配股權所得約人民幣6,012,025,000元。在截至二零零九年三月三十一日止財務年度中，所得款項淨額已部份應用，其用途與本公司二零零七年九月二十七日刊發的招股章程（「招股章程」）所披露的擬定所得款項用途一致。截至二零零九年三月三十一日，尚未使用的所得款項淨額存入短期活期存款及／或貨幣市場工具內。

## 財務資料概要

本集團摘錄自招股章程及2007/2008年報所披露的經審核財務報表中二零零四年六月一日起至二零零五年三月三十一日止期間及截至二零零八年三月三十一日止三個財政年度，以及摘錄自財務報表中截至二零零九年三月三十一日止財政年度的業績及資產、負債及權益概要載列如下。

	截至 二零零四年 六月一日起至 二零零五年 三月三十一日 止期間 人民幣千元	截至 二零零六年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零七年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零八年 三月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 三月三十一日 止年度 人民幣千元
<b>業績</b>					
以下人士應佔溢利：					
— 本公司的權益持有人	252,579	500,786	617,593	1,116,937	<b>748,120</b>
— 少數股東權益	4,252	6,112	(3,475)	—	<b>153</b>
<b>資產、負債及權益</b>					
資產總值	2,210,367	1,499,354	3,154,624	7,901,471	<b>7,369,710</b>
負債總值	1,415,544	1,119,642	2,583,340	812,889	<b>773,916</b>
權益總值	794,823	379,712	571,284	7,088,582	<b>6,595,794</b>

## 固定資產

本集團固定資產的詳情載於財務報表附註19。

## 股本

本集團截至二零零九年三月三十一日止年度的股本變動詳情載於財務報表附註29。

## 儲備

本集團截至二零零九年三月三十一日止年度的儲備變動詳情載於財務報表第61頁。

## 銀行貸款

本集團於二零零九年三月三十一日並無銀行貸款。

## 董事及董事服務合約

本公司截至二零零九年三月三十一日止年度及截至本年報止的董事如下：

### 執行董事：

高德康先生（董事長）

梅冬女士

高妙琴女士

孔聖元博士

黃巧蓮女士

王韻蕾女士

### 非執行董事：

沈敬武先生

### 獨立非執行董事：

董炳根先生

蔣衡傑先生

王耀先生

魏偉峰先生

所有董事的委聘為期三年，自二零零七年九月十五日起生效。按照本公司組織章程細則第87條，在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事須退任，而退任董事於該股東周年大會上符合資格並願意膺選連任。因此，孔聖元博士、黃巧蓮女士、王韻蕾女士及沈敬武先生將於應屆股東週年大會上按交替任職退任且符合資格並願意膺選連任。

本公司或其任何附屬公司並無與董事訂立不可於一年內免付賠償（一般法定賠償除外）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年報「董事及高級管理層」一節。

## 董事及主要行政人員於股份、相關股份或債券的權益及淡倉

於二零零九年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例第XV部)(「證券及期貨條例」)的股份中(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所(包括彼等根據證券及期貨條例有關規定被視作或當作持有之權益及淡倉)；或(b)須予登記於本公司遵照證券及期貨條例第352條置存之登記冊內；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### (a) 本公司的好倉

董事姓名	權益性質	持有的股份數目	佔本公司權益的 概約百分比
高德康先生	其他(附註1)	5,207,291,201	67.00%
	視同權益(附註2)	52,478,931	0.67%
梅冬女士	其他(附註1)	5,207,291,201	67.00%
	實益擁有人(附註3)	2,763,697	0.036%
高妙琴女士	實益擁有人(附註3)	2,763,697	0.036%
孔聖元博士	實益擁有人(附註3)	2,763,697	0.036%
黃巧蓮女士	實益擁有人(附註3)	2,763,697	0.036%
王韻蕾女士	實益擁有人(附註3)	1,878,242	0.024%

附註：

- (1) 該等股份分別由康博投資有限公司(即5,154,719,202股股份)及康博發展有限公司(即52,571,999股股份)直接持有。康博投資有限公司及康博發展有限公司均由Kova Group Limited全資擁有，而Kova Group Limited則由The GDK Family Trust(其信託人為HSBC International Trustee Limited)全資擁有。The GDK Family Trust是由高德康先生(作為創辦人)設立的全權信託，受益人為其家庭成員(包括梅冬女士)。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生及梅冬女士均視為擁有該等股份的權益。
- (2) 經二零零七年十月十一日(「上市日期」)之一周年時實際授予股份計劃中的部份股份後，截至本報告之日，股份計劃包括Gather Wealth Holdings Limited(作為股份計劃信託人)持有的本公司的52,478,931股股份。高德康先生作為股份計劃的創辦人之一而被視為擁有Gather Wealth Holdings Limited所持有本公司52,478,931股股份的權益。
- (3) 在股份計劃歸屬期間，梅冬女士、高妙琴女士、孔聖元博士及黃巧蓮女士各獲授2,763,697股本公司股份，而王韻蕾女士則獲授1,878,242股本公司股份。



## (b) 本公司相聯法團的好倉

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

附註：

- (1) 康博投資有限公司及康博發展有限公司分別持有本公司66.32% (即5,154,719,202股股份) 及0.68% (即52,571,999股股份) 的股份。康博投資有限公司及康博發展有限公司均由Kova Group Limited全資擁有，而Kova Group Limited則由The GDK Family Trust (其信託人為HSBC International Trustee Limited) 全資擁有。The GDK Family Trust是由高德康先生 (作為創辦人) 設立的全權信託，受益人為其家庭成員 (包括梅冬女士)。因此，根據證券及期貨條例，高德康先生及梅冬女士均視為擁有康博投資有限公司、康博發展有限公司及Kova Group Limited股份的權益。

除上文所披露者外，截至二零零九年三月三十一日，本公司董事或主要行政人員於本公司及其相聯法團 (定義見證券及期貨條例第XV部) 的股份、相關股份或債券中概無擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉 (包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有之權益或淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 董事於競爭性業務的權益

概無董事在截至二零零九年三月三十一日止年度及截至本報告日期任何時間於會或可能會與本集團業務競爭 (直接或間接) 的業務中持有權益 (本集團業務除外)。

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

獨立非執行董事已根據其獲得的信息，包括高德康先生及其聯繫人（本集團成員公司除外）所提供的資料及作出的確認，就截至二零零九年三月三十一日止財政年度對不競爭承諾的遵行進行檢討，並認為：(i) 高德康先生及其聯繫人（本集團成員公司除外）已根據不競爭契約遵行不競爭承諾；及(ii) 概無作出有關行使不競爭契約授予的選擇權及是否採納高德康先生或其聯繫人（本集團成員公司除外）根據不競爭契約可能轉交予本公司或向本公司發出要約的任何商機的任何決定，惟董事會曾批准不行使不競爭契約授予的向常熟市波司登服飾有限公司（高德康先生的聯繫人）收購男裝公司70%股權的優先購買權（「優先購買權」）。有關該優先購買權（包括其不行使的理由）的詳情，請參閱本公司二零零八年八月二十九日的公佈、二零零八年九月十一日的通函及本報告第47頁的「關連交易」一節。

### 董事的合約權益

高德康先生及其聯繫人（定義見上市規則）訂立了若干關連交易，詳述於下文「關連交易」、「持續關連交易」、財務報表附註35「關聯方交易」一節及本報告「管理層討論及分析」部份的「年結日後事項」一節。梅冬女士為高德康先生的妻子。高妙琴女士為高德康先生的表姊。除所披露者外，概無董事於本集團為其中一方的合約中擁有對本集團截至二零零九年三月三十一日止年度的業務為重要的重大權益。

### 薪酬政策

本集團的薪酬政策為根據僱員表現、資歷及所展現的能力作回報。

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

董事薪酬及本集團五名最高薪酬人士的詳情載於財務報表附註14及15。

### 公積金及退休金計劃

本集團的中國僱員均參與數個由有關省、市政府規定的界定供款計劃，本集團據此須就這些計劃作每月供款。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了退休金。本集團除供款外並無就退休後福利的實際支付的進一步責任。

本集團就退休金計劃的供款計入截至二零零九年三月三十一日止年度的合併利潤表為人民幣31,080,000元。

本集團就退休金計劃的供款詳情載於財務報表附註10

### 主要股東於股份或相關股份的權益及淡倉

截至二零零九年三月三十一日，按本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之權益登記冊所示及據本公司董事或主要行政人員所知，除本公司董事或主要行政人員外，以下人士於股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於任何情況下在本公司股東大會投票之任何類別股本面值5%或以上的權益：

股東名稱	權益性質	好倉的股份數目	佔本公司權益的概約百分比
康博投資有限公司	公司權益	5,154,719,202	66.32%
HSBC International Trustee Limited	信託人(附註1)	5,207,291,201	67.00%
Kova Group Limited	受控法團權益(附註1)	5,207,291,201	67.00%
Shanghai Olympics Investment Holdings Company Limited (「奧林匹克投資」)	公司權益 視同權益(附註2)	616,151,953 52,478,931	7.93% 0.67%
The HSBC Private Equity Fund 3 Limited (「滙豐直接投資」)	受控法團權益(附註3)	668,630,884	8.60%
Solandra Investments Limited	受控法團權益(附註3)	668,630,884	8.60%
滙豐控股集團實體	受控法團權益(附註4)	668,630,884	8.60%

附註：

- (1) 該等股份由康博投資有限公司(即5,154,719,202股股份)及康博發展有限公司(即52,571,999股股份)直接持有。康博投資有限公司及康博發展有限公司均由Kova Group Limited全資擁有，而Kova Group Limited則由The GDK Family Trust(其信託人為HSBC International Trustee Limited)全資擁有。The GDK Family Trust是由高德康先生(作為創辦人)設立的全權信託，受益人為其家庭成員(包括梅冬女士)。因此，根據證券及期貨條例，Kova Group Limited及HSBC International Trustee Limited均視為擁有該等股份的權益。
- (2) 經上市日期之一周年時實際授予股份計劃中的部份股份後，截至本報告之日，股份計劃包括Gather Wealth Holdings Limited(作為股份計劃信託人)所持有的本公司的52,478,931股股份。奧林匹克投資作為股份計劃的創辦人之一而視為擁有Gather Wealth Holdings Limited所持有本公司52,478,931股股份的權益。
- (3) 奧林匹克投資為滙豐直接投資的全資附屬公司。Solandra Investments Limited擁有滙豐直接投資的33.8%股權。Solandra Investments Limited為其最終控股公司HSBC Holdings plc間接擁有的全資附屬公司。滙豐直接投資及Solandra Investments Limited各視為擁有奧林匹克投資所持有的本公司股份權益。
- (4) 指滙豐控股集團實體(包括香港上海滙豐銀行有限公司、HSBC Asia Holdings B.V.、HSBC Asia Holdings (UK) Limited、HSBC Holdings B.V.、HSBC Finance (Netherlands)及HSBC Holdings plc)所持有的股份。上述各家實體視為擁有奧林匹克投資所持有的本公司股份權益。奧林匹克投資為滙豐直接投資的全資附屬公司。Solandra Investments Limited擁有滙豐直接投資33.8%的股權，而Solandra Investments Limited為香港上海滙豐銀行有限公司的直接全資附屬公司。香港上海滙豐銀行有限公司為HSBC Asia Holdings B.V.的直接全資附屬公司，而HSBC Asia Holdings B.V.是HSBC Asia Holdings (UK) Limited的直接全資附屬公司。HSBC Asia Holdings (UK) Limited是HSBC Holdings B.V.的直接全資附屬公司，而HSBC Holdings B.V.是HSBC Finance (Netherlands)的直接全資附屬公司，HSBC Finance (Netherlands)則為HSBC Holdings plc的直接全資附屬公司。

除上文所披露者外，截至二零零九年三月三十一日，本公司董事及主要行政人員並不知悉任何其他人士於股份或相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於任何情況下在本公司股東大會投票之任何類別股本面值5%或以上權益。

### 管理層合約

除下文「持續關連交易」一節所披露者外，截至二零零九年三月三十一日止年度，概無簽訂或出現有關本公司業務的全部或主要部分的管理及行政合約。

### 關連交易

二零零八年九月二十六日，本公司獨立股東批准不行使不競爭契約所授出的涉及向常熟市波司登服飾有限公司（高德康先生的聯繫人）收購男裝公司70%股權的優先購買權。男裝公司主要經營男裝（羽絨服產品除外）的設計、生產及銷售（「男裝業務」）。不行使優先購買權符合董事及獨立財務顧問對本公司獨立董事委員會及獨立股東表達的觀點，彼等均認為當時行使優先購買權並不適宜，亦不符本公司及本公司股東整體利益。

根據上市規則第14A.70(3)條，不行使優先購買權構成本公司的關連交易，並須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告及獨立股東批准規定。

本集團雖未行使優先購買權，但仍保留了日後在適當時機收購男裝業務的買入選擇權。二零零九年五月十五日，本集團行使買入選擇權，以最高為人民幣6.5億元的現金代價收購了間接擁有男裝公司全部股權的盈輝國際投資有限公司。關於行使買入選擇權的詳情，請參閱本報告第20頁的「年結日後事項－產品多元化發展 收購男裝業務」一節。買入選擇權構成最低豁免水平交易，毋須遵守上市規則第14章下的申報、公告及獨立股東批准規定。



### 持續關連交易

本集團與高德康先生及其聯繫人（定義見上市規則）（本集團成員公司（「母集團」）除外）簽訂了若干不獲豁免持續關連交易，須根據上市規則第14A章作出匯報、公告並獲得獨立股東批准。在申請本公司股份於聯交所上市時已從聯交所取得嚴格遵守這些要求的豁免。財務報表附註35所披露的若干關連人士交易亦構成不獲豁免持續關連交易而須按照上市規則第14A章作披露。

該等交易的詳情載於下文及招股章程「與控股股東的關係及關連交易」一節。

### 商標許可框架協議

作為本集團業務重組的一部分，母集團已將所有與本集團核心業務有關的商標轉讓予本集團，條件是本集團會將該等商標許可給母集團，用於本集團業務範圍以外的業務（任何用作公司名稱及用於母集團投資的房地產除外）。

本集團因此與高德康先生及母集團於二零零七年九月十五日訂立一項商標許可框架協議，據此，本集團將所有此等商標許可給母集團。作為代價，母集團會根據公平商業條款及參考本集團收取獨立第三方的許可費而支付許可費予本集團。

商標許可框架協議為期三年，在首次期限屆滿之前經發出最少六個月通知可以再續期三年，由各方自行決定是否續期。

擬定每年上限（即截至二零一零年三月三十一日止三個財政年度母集團應付的最高許可費總額）分別為人民幣4,500,000元、人民幣5,800,000元及人民幣7,000,000元。截至二零零九年三月三十一日止年度母集團已支付本集團的許可費實際金額為人民幣4,000,000元。

### 生產外包及代理框架協議

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

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

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

高德康先生是本公司的行政總裁兼董事長。據此，根據上市規則第14A章，高德康先生與本集團之間訂立的任何交易將構成關連交易的一部分。

生產外包及代理框架協議為期三年，在首次期限屆滿之前經發出最少三個月通知可以再續期三年，由本公司自行決定是否續期。任何一方於任何時候給予至少三個月通知均可終止生產外包及代理框架協議。

擬定每年上限（即截至二零一零年三月三十一日止三個財政年度本集團應付予母集團的每年最高總額）分別為人民幣270,000,000元、人民幣297,700,000元及人民幣327,500,000元。截至二零零九年三月三十一日止年度本集團已支付母集團的實際金額為人民幣229,984,000元。

### 原材料採購框架協議

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

原材料採購框架協議為期三年，在首次期限屆滿之前經發出最少三個月通知可以再續期三年，由本集團自行決定是否續期。任何一方於任何時候給予至少三個月通知均可終止原材料採購框架協議。

擬定每年上限（即截至二零一零年三月三十一日止三個財政年度本集團應付予母集團的每年最大總額）分別為人民幣3,000,000元、人民幣5,000,000元及人民幣8,000,000元。截至二零零九年三月三十一日止年度本集團已付支母集團的實際金額為人民幣3,746,000元。

### 分銷及銷售框架協議

本公司與高德康先生於二零零七年九月十五日訂立一項分銷及銷售框架協議，據此，母集團會透過其分銷及銷售渠道出售本集團的羽絨服，佣金是按照每月銷售收入的協定百分比計算。根據此協議，本集團適用的佣金率必須和母集團給予獨立第三方的比率相符。

分銷及銷售框架協議為期三年，在首次期限屆滿之前經發出最少三個月通知可以再續期三年，由本公司自行決定是否續期。任何一方於任何時候給予至少三個月通知均可終止分銷及銷售框架協議。

擬定每年上限（即截至二零一零年三月三十一日止三個財政年度本集團應付予母集團的最大佣金總額）分別為人民幣5,500,000元、人民幣8,300,000元及人民幣13,000,000元。截至二零零九年三月三十一日止年度本集團已支付母集團的佣金實際金額為人民幣1,210,000元。

### 物業租賃協議

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

根據物業租賃協議訂立的每份租約租期均不超過二十年。根據物業租賃協議，本集團可自行決定在任何物業的租約完結前任何時候給予三十日通知，終止租約而不會被罰款。另一方面，母集團無權未經本集團同意終止任何物業租賃協議下的任何租賃。物業租賃協議項下的應付租金經考慮市場狀況每年審查一次，且不應高於在有關時間適用於第三方的租金。

擬定每年上限（即截至二零一零年三月三十一日止三個財政年度本集團應付予母集團的最高租金總額）分別為人民幣8,600,000元、人民幣8,900,000元及人民幣9,200,000元。截至二零零九年三月三十一日止年度本集團應付予母集團的租金實際金額為人民幣8,145,000元。

### 綜合服務框架協議

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

綜合服務框架協議為期三年，在首次期限屆滿之前經發出最少三個月通知可以再續期三年，由本公司自行決定是否續期。任何一方於任何時候給予至少三個月通知均可終止綜合服務框架協議。

擬定每年上限（即截至二零一零年三月三十一日止三個財政年度本集團應付予母集團的最高服務費總額）分別為人民幣3,400,000元、人民幣3,400,000元及人民幣3,400,000元。截至二零零九年三月三十一日止年度本集團應付予母集團的服務費實際金額為人民幣2,287,000元。

根據上市規則第14A.37 條，本公司的獨立非獨行董事已審閱上述及詳列於財務報表附註35 的持續關連交易，並確認此等持續關連交易是在下列情況下簽訂：

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

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

### 購股權計劃

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

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

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

根據購股權計劃授出的購股權所涉的股份總數，加上根據任何其他購股權計劃所涉的股份總數，倘未經本公司股東批准，不得超過本公司於上市日期已發行股本的10%（該10%相當於787,000,000股股份）。行使根據購股權計劃授出而尚待行使的所有購股權及根據任何其他計劃授出而尚待行使的任何其他購股權後將予發行的股份總數，不得超過本公司不時已發行股本的30%（於本年報日期，該30%相當於2,331,705,000股股份）。本公司不得向任何人士授出購股權而致使該人士因行使截至上次獲授購股權當日止任何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，否則本公司將在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10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)截至授出購股權當日止五個營業日聯交所每日報價表所列股份收市價的平均數；或(c)股份面值。

截至此報告日期，尚無根據購股權計劃授予任何購股權。



## 股份計劃

二零零七年六月十四日，本集團採納股份計劃（不受上市規則17章的條文影響；其詳情已披露於招股章程內），以吸引及保留技術熟練、經驗豐富的人員，並推動其為本集團業務未來發展及擴展而努力。該等股份計劃最初包括由Gather Wealth Holdings Limited（作為股份計劃的受託人）持有的本公司69,000,846股股份，股份由本公司兩名股東（即康博投資有限公司及Shanghai Olympics Investment Holdings Company Limited）交出及轉讓至受託人。上市日期一周年時實際授出股份計劃中的部份股份後，截至本報告之日，股份計劃包括本公司的52,478,931股股份。受託人將按獎勵委員會（由兩名成員組成，康博投資有限公司及Shanghai Olympics Investment Holdings Company Limited 各有權委任一名成員）的指示持有及處理股份計劃的股份。此獎勵委員會決定獎勵予各被甄選中僱員、顧問、管理層成員及董事的股份數目。股份計劃由上市日期起為期3年。

除以上所述，在截至二零零九年三月三十一日止年度，本公司及任何其附屬公司皆未曾作出任何安排使董事透過收購本公司或任何其他法人實體的股份及債券以獲取利益。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

年內，本公司於聯交所以總代價238,816,754.80港元（未計開支）購回221,972,000股股份。股份購回的詳情列載如下：

購回月份	購回 股份數目	每股支付 最高價格 港元	每股支付 最低價格 港元	支付總代價 港元
二零零八年四月	4,942,000	1.48	1.44	7,267,797.40
二零零八年五月	15,568,000	1.48	1.42	22,712,692.60
二零零八年六月	37,216,000	1.48	1.35	52,708,606.00
二零零八年九月	65,692,000	1.00	0.87	64,543,352.80
二零零八年十月	98,554,000	0.99	0.73	91,584,306.00
總額	221,972,000	1.48	0.73	238,816,754.80

購回股份於年內交付股票時予以註銷。董事認為此等購回能令本集團提高每股盈利，並對股東整體有利。視乎市場狀況而定，本公司或會在董事認為適當時進一步購回股份。

## 優先認購權

本公司組織章程細則並無關於優先認購權的規定，而開曼群島法例並無關於該權利的任何限制。

### 足夠公眾持股量

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

### 主要供應商及客戶

截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團的五大供應商（包括羽絨、面料和輔料供應商）合共佔本集團原材料採購總額少於30%。

中科波司登納米服飾（蘇州）有限公司為本集團以納米技術開發的面料供應商，而高德康先生及其聯繫人間接擁有其68%股權。截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團向此供應商採購的金額為人民幣3,474,000元。除上述披露外，本公司董事、其聯繫人或本公司任何股東（就本公司董事所知擁有本公司股本5%以上的人士）均無擁有任何本公司任何大供應商的任何股權。

截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團五大客戶在本集團收入中佔有的比例少於30%。除上述披露外，本公司董事、其聯繫人或任何股東（就本公司董事所知擁有本公司股本5%以上的人士）均無擁有任何本集團任何大客戶的任何股權。

### 或然負債及承擔

本集團或然負債及承擔的詳情列載於財務報表的附註34。

### 其後事件

本集團結算日起至本報告日止的事件的詳情列載於報表的附註36。

### 核數師

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

承董事會命  
主席  
高德康

香港，二零零九年七月六日

# 獨立核數師報告



## 獨立核數師報告

波司登國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

我們已審計列載於第56至134頁波司登國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二零零九年三月三十一日貴集團的合併資產負債表及貴公司的資產負債表與 貴集團截至該日止年度的合併利潤表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

## 董事對財務報表的責任

董事須負責根據國際會計準則委員會頒布的國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公允地列報該等財務報表。該責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公允地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及根據情況作出合理的會計估計。

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等財務報表作出審計意見，並僅向整體股東報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理保證此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審計證據。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公允地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審計亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計證據是充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 意見

我們認為，上述合併財務報表真實而公允地反映貴公司及貴集團於二零零九年三月三十一日的財務狀況和 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照國際財務報告準則和香港《公司條例》的披露要求妥為編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道十號

太子大廈8樓

二零零九年七月六日



# 合併利潤表

截至二零零九年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
收入	7	<b>4,275,144</b>	5,279,416
銷售成本		<b>(2,330,173)</b>	(2,870,614)
毛利		<b>1,944,971</b>	2,408,802
其他收入	8	<b>17,352</b>	63,807
衍生金融工具之公平值變動	23	<b>34,217</b>	—
分銷開支	9	<b>(1,029,801)</b>	(1,106,599)
行政開支		<b>(286,974)</b>	(202,262)
經營溢利		<b>679,765</b>	1,163,748
融資收入		<b>105,615</b>	61,814
融資開支		<b>(9,310)</b>	(77,313)
融資收入／(開支)淨額	12	<b>96,305</b>	(15,499)
除所得稅前溢利		<b>776,070</b>	1,148,249
所得稅開支	13	<b>(27,797)</b>	(31,312)
年度溢利		<b>748,273</b>	1,116,937
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		<b>748,120</b>	1,116,937
少數股東權益		<b>153</b>	—
		<b>748,273</b>	1,116,937
應付本公司權益持有人之股息	17		
年內已宣派中期股息		<b>294,674</b>	—
結算日後擬派之末期股息		<b>621,788</b>	698,421
		<b>916,462</b>	698,421
每股盈利	18		
— 基本(人民幣分)		<b>9.51</b>	17.06
— 攤薄(人民幣分)		<b>9.51</b>	16.23

第64至第134頁附註為此等財務報表的組成部份。

# 合併資產負債表

於二零零九年三月三十一日

		於三月三十一日	
	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	19	<b>42,481</b>	31,339
遞延稅項資產	20	<b>43,088</b>	18,928
		<u>85,569</u>	<u>50,267</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	21	<b>856,787</b>	985,421
貿易、票據及其他應收款項	22	<b>721,622</b>	1,265,704
應收關聯方款項	35(c)	<b>22,992</b>	36,365
預付原材料及服務供應商的款項		<b>179,658</b>	262,948
衍生金融工具	23	<b>34,217</b>	—
持有至到期之投資	24	<b>570,000</b>	612,000
已抵押銀行存款	25	<b>32</b>	2,578
三個月以上到期之定期存款	26	<b>1,085,914</b>	—
現金及現金等價物	27	<b>3,812,919</b>	4,686,188
		<u>7,284,141</u>	<u>7,851,204</u>
<b>資產總值</b>		<u><b>7,369,710</b></u>	<u>7,901,471</u>
<b>權益</b>			
股本	29	<b>607</b>	622
儲備		<b>6,595,187</b>	7,086,721
本公司權益持有人應佔權益		<u><b>6,595,794</b></u>	<u>7,087,343</u>
少數股東權益		—	1,239
<b>權益總值</b>		<u><b>6,595,794</b></u>	<u>7,088,582</u>

第64至第134頁附註為此等財務報表的組成部份。

# 合併資產負債表 (續)

於二零零九年三月三十一日

		於三月三十一日	
	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	20	<u>50,000</u>	<u>33,000</u>
		<u>50,000</u>	<u>33,000</u>
<b>流動負債</b>			
計息借款	32	—	60,000
即期應付所得稅	13(c)	<b>91,570</b>	80,000
貿易及其他應付款項	33	<b>624,442</b>	617,687
應付關聯方款項	35(c)	<b>7,904</b>	22,202
		<u>723,916</u>	<u>779,889</u>
<b>負債總值</b>		<u><b>773,916</b></u>	<u>812,889</u>
<b>權益及負債總值</b>		<u><b>7,369,710</b></u>	<u>7,901,471</u>
<b>淨流動資產</b>		<u><b>6,560,225</b></u>	<u>7,071,315</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u><b>6,645,794</b></u>	<u>7,121,582</u>

於二零零九年七月六日獲董事會批准及授權發佈。

高德康  
主席

孔聖元  
董事

第64至第134頁附註為此等財務報表的組成部份。

# 資產負債表

於二零零九年三月三十一日

資產	附註	於三月三十一日	
		二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	19	218	379
投資附屬公司	28	3,741,515	3,871,022
		<u>3,741,733</u>	<u>3,871,401</u>
<b>流動資產</b>			
貿易及其他應收款項	22	300	—
現金及現金等價物	27	980,945	2,245,118
		<u>981,245</u>	<u>2,245,118</u>
<b>資產總值</b>		<u>4,722,978</u>	<u>6,116,519</u>
<b>權益</b>			
股本	29	607	622
儲備	30	4,720,963	6,109,229
<b>權益總值</b>		<u>4,721,570</u>	<u>6,109,851</u>

第64至第134頁附註為此等財務報表的組成部份。

## 資產負債表 (續)

於二零零九年三月三十一日

負債	附註	於三月三十一日	
		二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
流動負債			
貿易及其他應付款項	33	1,408	—
應付附屬公司款項	35(c)	—	6,668
負債總值		<u>1,408</u>	<u>6,668</u>
權益及負債總值		<u>4,722,978</u>	<u>6,116,519</u>
淨流動資產		<u>979,837</u>	<u>2,238,450</u>
總資產減流動負債		<u>4,721,570</u>	<u>6,109,851</u>

於二零零九年七月六日獲董事會批准及授權發佈。

高德康  
主席

孔聖元  
董事

第64至第134頁附註為此等財務報表的組成部份。



# 合併權益變動表

截至二零零九年三月三十一日止年度

	股份／		可轉換		外幣				少數股東		
	合併資本	優先股	股份溢價	股本儲備	法定儲備	兌換儲備	其他儲備	留存盈利	總值	權益	權益總值
	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元	人民幣千元 (附註30a)	人民幣千元 (附註30b)	人民幣千元 (附註30c)	人民幣千元 (附註30d)	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
於二零零七年四月一日結餘	5,797	—	—	29,458	68,908	1,997	(20,199)	469,237	555,198	16,086	571,284
收購共同控制實體時向權益											
持有人作出的視同股息分派	(5,400)	—	—	—	—	—	—	(11,799)	(17,199)	(14,847)	(32,046)
普通股的資本化發行	19	—	—	—	—	—	—	(19)	—	—	—
公開發售的普通股發行											
扣除發行成本	150	—	6,011,875	—	—	—	—	—	6,012,025	—	6,012,025
可轉換可贖回優先股											
(「可轉換可贖回優先股」)											
轉為普通股	16	—	161,338	(29,458)	—	—	—	—	131,896	—	131,896
可轉換優先股(「可轉換優先股」)											
轉為普通股	40	—	(20,239)	—	—	—	20,199	—	—	—	—
年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	1,116,937	1,116,937	—	1,116,937
儲備金撥備	—	—	—	—	199,414	—	—	(199,414)	—	—	—
按股權結算以股份支付款項											
的交易(附註31)	—	—	—	27,550	—	—	—	—	27,550	—	27,550
兌換儲備	—	—	—	—	—	(271,629)	—	—	(271,629)	—	(271,629)
股息	—	—	—	—	—	—	—	(467,435)	(467,435)	—	(467,435)
於二零零八年三月三十一日結餘	622	—	6,152,974	27,550	268,322	(269,632)	—	907,507	7,087,343	1,239	7,088,582
年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	748,120	748,120	153	748,273
收購少數股東權益(1)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,392)	(1,392)
儲備金撥備	—	—	—	—	122,399	—	—	(122,399)	—	—	—
按股權結算以股份支付款項的											
交易(附註31)	—	—	—	28,263	—	—	—	—	28,263	—	28,263
購回普通股(附註29(b))	(15)	—	(210,372)	—	—	—	—	—	(210,387)	—	(210,387)
兌換儲備	—	—	—	—	—	(64,450)	—	—	(64,450)	—	(64,450)
股息	—	—	(993,095)	—	—	—	—	—	(993,095)	—	(993,095)
於二零零九年三月三十一日結餘	607	—	4,949,507	55,813	390,721	(334,082)	—	1,533,228	6,595,794	—	6,595,794

(1) 於二零零八年七月二十二日，本集團收購上海康波國際貿易有限公司(「上海康波」)10%少數股東權益，代價為人民幣1,392,000元，等於當日上海康波賬面值的10%。

第64至第134頁附註為此等財務報表的組成部份。

# 合併現金流量表

截至二零零九年三月三十一日止年度

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
<b>經營活動</b>		
年度溢利	<b>748,273</b>	1,116,937
經調整項目		
所得稅	<b>27,797</b>	31,312
折舊	<b>21,421</b>	11,637
衍生金融工具公允價值變動	<b>(34,217)</b>	—
利息收入淨值	<b>(101,299)</b>	(6,534)
以股份為基礎的支付開支	<b>28,263</b>	27,550
<b>營運資金出現變動前經營溢利</b>	<b>690,238</b>	1,180,902
存貨的減少	<b>128,634</b>	381,447
貿易、票據及其他應收款項及預付款的減少／(增加)	<b>627,372</b>	(632,494)
應收關聯方款項的減少／(增加)	<b>13,373</b>	(246,011)
貿易及其他應付款的增加／(減少)	<b>6,755</b>	(583,418)
應付關聯方款項的減少	<b>(14,298)</b>	(59,250)
<b>經營產生的現金</b>	<b>1,452,074</b>	41,176
已付利息	<b>(4,316)</b>	(50,573)
已付所得稅	<b>(23,387)</b>	(185,473)
<b>經營活動產生／(使用)的現金淨額</b>	<b>1,424,371</b>	(194,870)
<b>投資活動</b>		
購入物業、廠房及設備	<b>(36,268)</b>	(24,048)
已收利息	<b>105,615</b>	61,814
出售物業、廠房及設備所得	<b>3,705</b>	11,897
持有至到期之投資增加	<b>(2,271,241)</b>	(612,000)
持有至到期之投資所得	<b>2,313,241</b>	—
已抵押銀行存款的減少	<b>2,546</b>	4,470
為期三個月以上的定期存款增加	<b>(1,085,914)</b>	—
收購少數股東權益	<b>(1,392)</b>	—
<b>投資活動所使用的現金淨額</b>	<b>(969,708)</b>	(557,867)

第64至第134頁附註為此等財務報表的組成部份。

## 合併現金流量表 (續)

截至二零零九年三月三十一日止年度

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
<b>融資活動</b>		
收到關聯方的現金收支淨額	—	555,565
計息借款及權益持有人貸款所得	—	1,924,756
償還計息借款及權益持有人貸款	<b>(60,000)</b>	(2,500,696)
購回普通股	<b>(210,387)</b>	—
於配售及公開發售發行股份所得減發行成本	—	6,012,025
與共同控制下實體的收購有關的視同股息分派	—	(32,046)
已付股息	<b>(993,095)</b>	(756,856)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>融資活動(使用)／產生的現金淨額</b>	<b>(1,263,482)</b>	5,202,748
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>現金及現金等價物的(減少)／增加淨值</b>	<b>(808,819)</b>	4,450,011
年初現金及現金等價物	<b>4,686,188</b>	507,806
外幣匯率變動的影響	<b>(64,450)</b>	(271,629)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>3,812,919</b>	4,686,188
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>非現金交易的補充披露：</b>		
存貨採購抵銷應收關聯方款項	—	122,966
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
可轉換優先股轉為普通股	—	131,896
	<u>                    </u>	<u>                    </u>

第64至第134頁附註為此等財務報表的組成部份。

# 合併財務報表附註

## 1 報告實體及公司資料

波司登國際控股有限公司(「本公司」)於二零零六年七月十日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年三號法例，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的研究、設計及開發、原材料採購、外包生產以及營銷和分銷。

於二零零七年十月十一日(「上市日期」)，本公司的股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

## 2 編製基準

### (a) 遵例聲明

本集團的合併財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定。

為編製合併財務報表，本集團採用截至二零零九年三月三十一日止年度所有新訂及經修訂之國際財務報告準則，除了任何於二零零八年四月一日之後之會計期間未生效之新準則或新詮釋(詳見附註3(q))。

### (b) 計算準則

除以其公允價值列值的衍生金融工具(見附註3c(ii))，合併財務報表均按歷史成本基準編製。

公允價值的計算方法在附註4詳述。

### (c) 功能和呈報貨幣

本集團每間實體之財務報表所載列的項目是以最能反映有關該實體的相關事件及情況之經濟實質的貨幣(「功能貨幣」)計量。此等財務報表是以人民幣(「呈報貨幣」)呈報。所有以人民幣呈報的財務資料除另外指明，均約至最接近千元。

## 2 編製基準(續)

### (d) 估計及判斷

為編製符合國際財務報告準則的合併財務報表，管理層需作出的估計、判斷及假設均會影響會計政策的運用和呈報的資產、負債、收入及支出的數額。實際業績可能會與該等估計有差別。

各項估計及相關假設會持續予以審閱。會計估計的修訂會於作出修訂的期間及任何受影響之未來期間確認。

特別一提，與採用對合併財務報表已確認數額有極大影響的會計政策相關的重要的不確定估計和重大判斷有關的資料已載於附註6。

## 3 重大會計策略一覽

### (a) 合併準則

#### (i) 附屬公司

附屬公司乃由本集團控制之實體。倘本集團有權管理實體的財務及營運政策，以從其活動獲取利益，則本集團對該實體擁有控制權。評估控制權時會考慮當前可行使或可轉換之潛在表決權。附屬公司的財務報表由控制權開始當日至控制權終止當日列入合併財務報表中。於有需要時，附屬公司之會計政策會作出變動，以符合本集團所採納之政策。於本公司的資產負債表，對附屬公司的投資以成本減任何減值虧損列值(見附註3(g))。

#### (ii) 收購共同控制實體

由控制本集團的權益持有人控制的實體的權益轉移所產生的業務合併假設收購發生在最早呈報的相對期的初始或(如為較晚時間)共同控制確立日期；並就此重列可資比較數據。收購的資產及負債以先前於本集團的控制權益持有人的合併財務報表確認的賬面值予以確認。收購實體的權益部分併入集團權益的相同成分，除非任何收購實體的股本確認為儲備的一部分。任何支付收購的現金於權益直接確認。

#### (iii) 因合併而予以抵銷的交易

集團內公司間交易所產生的集團內公司間結餘、交易及任何未變現收入和支出，均於編製合併財務報表時予以抵銷。



## 3 重大會計策略一覽 (續)

### (a) 合併準則 (續)

#### (iv) 與少數股東權益之間的交易

作為並非由本集團擁有(無論直接或間接透過附屬公司擁有)的股本權益應佔之附屬公司淨資產的一部分，於結算日的少數股東權益乃呈列於合併資產負債表和合併權益變動表中，與本集團權益持有人應佔權益分開呈列。本集團業績中的少數股東權益是作為年度溢利或虧損在少數股東權益和本集團權益持有人之間的分配呈列於合併利潤表中。

與本集團少數權益持有人的交易以賬面值列示，且被歸類為權益交易。據此，倘本集團收購其附屬公司的少數股東權益，代價金額與少數股東權益的賬面值之間的差額將確認為儲備變動。

倘少數股東的虧損超過附屬公司權益的少數股東權益，該虧損及任何進一步少數股東的虧損會在本集團權益中扣除，除非少數股東有約束責任及能夠作額外股資以支付虧損。倘附屬公司最終有溢利，本集團的權益將獲分配該溢利全額，直至足以覆蓋先前由本集團所承擔的少數股東的虧損部分。

### (b) 外幣

#### (i) 外幣交易

外幣交易於交易當日的匯率換算為集團實體各自的功能貨幣。於報告日以外幣為單位的貨幣資產及負債按當日匯率再換算為功能貨幣。貨幣資產的外幣盈虧乃期初功能貨幣的攤銷成本(於期內為實際利率和付款作調整)與按期末匯率換算的外幣攤銷成本之間的差額。以外幣為單位的按公允價值計量的非貨幣資產及負債，按公允價值釐訂當日之匯率重新換算為功能貨幣。重新換算所產生的外幣差額於損益中予以確認。

## 3 重大會計策略一覽(續)

### (b) 外幣(續)

#### (ii) 海外營業務的財務報表

海外營業務的資產負債以報告日的匯率換算為人民幣。海外營業務的收入和開支是以交易日的匯率換算為人民幣。所產生的匯兌差額於權益直接確認為外幣兌換儲備(「外幣兌換儲備」)。當部分或全部出售海外營業務，外幣兌換儲備的相關金額轉移至損益。

由應收或應付海外經營的貨幣項目所產生的外匯得益或虧損(其清算既非計劃的亦不太可能在可預見將來發生)，被視為購成海外經營的投資淨值的一部分，並在外幣兌換儲備的權益直接確認。

### (c) 金融工具

#### (i) 非衍生金融工具

非衍生金融工具包括持有至到期之投資、貿易、票據及其他應收款項、應收關聯方款項、已抵押銀行存款、定期存款、現金及現金等價物、計息借款、貿易及其他應付款以及應付關聯方款項。

非衍生金融工具初始按公允價值加(公允價值非列入損益的工具的情況下)任何直接應佔交易成本予以確認。初始確認後非衍生金融工具採用以下方法計量。

現金及現金等價物包括現金結餘及活期存款。就現金流量表而言，須按通知償付並構成本集團現金管理一部分的銀行透支會列作現金及現金等價物的一部分。

融資收入及開支的會計事項詳列於附註3(I)(ii)。

#### *持有至到期之投資*

倘本集團明確打算並能夠持有債券至到期日，則列作持有至到期。持有至到期之投資使用實際利率法按攤銷成本減任何減值虧損計量。

#### *其他*

其他非衍生金融工具使用實際利率法按攤銷成本減任何減值虧損計量。

## 3 重大會計策略一覽(續)

### (c) 金融工具(續)

#### (ii) 衍生金融工具

衍生金融工具包括本集團持有的認購期權，初始按公允價值確認。應佔交易成本於產生時在損益內確認。於各結算日，重新計量公允價值。重新計量公允價值的收益或虧損即時計入／扣自損益。

#### (iii) 股本

##### 普通股

普通股被歸類為權益。由發行普通股及購股權直接產生的增額成本以扣減權益來確認(扣除任何稅務影響)。

##### 購回股本

倘購回確認為權益的股本，則包括直接應佔成本在內的已付代價乃除淨任何稅務影響，並確認為權益總額的扣減。購回股份分類為庫存股份，並呈列為權益總額的扣減。

倘庫存股份其後被出售或再次發行，已收金額確認為權益增加，而換算所產生的盈餘或虧絀轉撥至留存溢利或自留存溢利轉撥。

### (d) 商譽

所有業務合併(涉及共同控制的實體的合併除外)均採用收購法入賬。商譽指收購成本超出本集團對被收購方可識別資產、負債及或有負債淨公允價值的權益。倘該超額為負面(負商譽)，會即時確認於損益。商譽是按照成本減任何累計減值虧損入賬(見附註3(g))。就股本投資對象而言，商譽的賬面值包含在投資賬面值。

## 3 重大會計策略一覽(續)

### (e) 物業、廠房及設備

#### (i) 擁有資產

各項物業、廠房及設備按照成本減累計折舊(見下文)和減值虧損(見附註3(g))計量。成本包括購買資產直接造成的支出。擁有資產之成本包括物料成本、直接勞工成本、令資產符合工作條件作其擬定用途的應佔任何其他直接成本以及拆卸及移除項目和修復其所在場地的成本。倘物業、廠房及設備某個項目的部份有不同的可使用年期，則會列賬為物業、廠房及設備的獨立項目(主要部份)。

#### (ii) 後續成本

物業、廠房及設備項目組件的成本於更換時在項目的賬面值中確認，惟有關項目在未來的經濟實益必須可能流入本集團而項目成本能夠可靠計算。取消確認更換組件的賬面值。物業、廠房及設備的日常服務成本於產生時在損益中確認。

#### (iii) 折舊

折舊是以直線法在物業、廠房及設備項目各組成部分的估計可用年期內在損益中確認。估計可用年期的現時及可資比較期間如下列所示：

機器	五至十年
汽車及其他	三至五年

折舊方法、可用年期及剩餘價值於各呈報日進行審閱。

#### (iv) 報廢或出售

出售物業、廠房及設備項目的盈虧按出售物業、機器及設備所得款項與賬面值差額釐定，於損益內的「其他收入」項下確認。

#### (v) 在建工程

在建工程是按成本減減值虧損(見附註3(g))載列。成本包括於建造及設置期間的直接工程成本。當絕大部分為準備該資產投入擬定用途的活動完成時，此等成本將停止資本化，而在建工程會轉移至物業、廠房及設備。在建工程於其竣工並大致可投入其擬定用途前，不會計提折舊。

### 3 重大會計策略一覽（續）

#### (f) 存貨

存貨以成本及可變現淨值較低者列賬。存貨成本以加權平均法計算，並包括採購存貨並將其運至現時地點及狀況所產生的開支。對於已製成的存貨及在製品，成本包括基於正常產能的直接勞工及固定開支的適當份額。存貨的可變現淨值是在日常業務過程中的預計銷售價格，減去預計完成成本和銷售開支。

#### (g) 減值

##### (i) 金融資產

金融資產在報告日進行估定以決定有否客觀憑證顯示其有減值。當有客觀憑證顯示某宗或多宗事件對某金融資產的估計未來現金流量有負面影響，該資產將被視為減值。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，減值虧損按其賬面值與以金融資產原有實際利率貼現的估計未來現金流量的現值的差額來計算。

個別重要的金融資產以個別準則進行減值測試。其餘的金融資產則與有類似信貸風險特徵的資產一同作評估。

所有減值虧損於損益中確認。

倘撥回與減值虧損確認後發生的事件可客觀聯繫，減值虧損將予以撥回。對於以按攤銷成本計量的金融資產及為債務證券的可供出售金融資產，撥回則於損益予以確認。



## 3 重大會計策略一覽(續)

### (g) 減值(續)

#### (ii) 非金融資產

本集團非金融資產的賬面值(除存貨及遞延稅項資產)於報告日審閱以決定有否任何減值跡象。倘存在任何該等跡象，則資產的可收回金額將予估計。對於擁有無限使用期或未可供使用的商譽或無形資產，其可收回金額於每個報告日估計。資產與現金產生單位的可收回金額乃其較大使用價值及其公允價值減出售成本。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評估的稅前貼現率，將估計未來現金流量貼現至其現值。就減值測試而言，資產分類為最小的資產組別，該組別產生的現金流量由大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流動的持續使用所產生(「現金產生單位」)。業務合併所取得的商譽就減值測試而言，予以分配至預期從合併的共同作用中獲利的現金產生單位。

倘某資產的賬面值或其現金產生單位超過其可收回金額，則減值虧損予以確認。減值虧損於損益中予以確認。

就現金產生單位而言確認的減值虧損會予以分配，以按比例先減少任何分配至單位的商譽的賬面值，再減少單位(單位組別)內資產的賬面值。

商譽的減值虧損不會撥回。至於其他資產，於過往期間已經評估的減值虧損會於每個呈報日作評估，看看有否跡象顯示虧損已經減少或不再存在。倘用以釐定可收回款額的估算有變，則會撥回減值虧損。倘無確認減值虧損，則只會當資產的賬面值不超當時應當釐定的賬面值扣除折舊或攤銷才撥回減值虧損。

### (h) 股息

股息於其宣派期間予以確認為負債。

## 3 重大會計策略一覽(續)

### (i) 僱員福利

#### (i) 短期福利

短期僱員福利義務以不貼現基準計算，並於有關服務提供時列為開支。

倘本集團就僱員過去的服務而擁有現有法定或推定義務支付該金額，且該義務能夠可靠地估計，預期根據短期現金獎金或職工分紅計劃將予支付的金額負債將予確認。

#### (ii) 界定供款退休計劃

界定供款退休計劃為一項退休後僱員福利計劃，根據該計劃，相關實體向中國相關部門作出固定金額的供款，其毋須負上任何法定或推定責任以進一步支付供款。界定供款退休計劃的供款責任於到期時在損益中確認為僱員福利開支。預付供款在確認可作現金退款或削減未來供款時，方會予以確認為資產。

#### (iii) 終止福利

倘本集團明確地進行(沒有實際可能撤回)正式的詳細計劃以在正常退休日前終止僱用，或因鼓勵自願離職的提議而提供終止福利，終止福利予以確認為開支。倘本集團作出鼓勵自願離職的提議，提議很有可能被接受，並可確實估計接受的數目，自願離職的終止福利予以確認為開支。

#### (iv) 以股份為支付基礎的交易

於授權日授予僱員的股份之公允價值於僱員無條件獲得股份的期間內確認為僱員開支，權益亦相應增加。確認為開支的金額將會作出調整，以反映符合相關服務和非市場歸屬條件的實際股份數目。

本公司授予附屬公司僱員股份的以股份為支付基礎的交易會在本公司的資產負債表中計作對附屬公司投資的價值增加，並在合併時抵銷。

### 3 重大會計策略一覽（續）

#### (j) 撥備

倘本集團須就已發生的事件承擔法定或推定義務，在合理的估計預期會導致含有經濟效益的資源外流時，撥備會被確認。撥備是以可反映金錢的時間值的現有市場的稅前利率及負債的特定風險而對預期未來現金流折現。

#### (k) 收入

##### (i) 銷售貨品

銷售貨品的收入按已收或可收代價的公允價值，扣除增值稅或其他銷售稅、銷售退回或減免、銷售折扣及銷量返利計算。於所有權的重大風險和回報已轉予客戶，代價有可能回收，貨品的有關成本及可能回收能可靠地估計，及並無對貨品的持續監管以及收入能夠可靠計量時，收入會在利潤表中確認。

向中國經銷商的羽絨服產品銷售及向海外貼牌加工羽絨服的銷售乃按照交付條款及銷售所得款項可合理保證而予以確認。透過商場及零售店舖的羽絨服銷售於銷售予最終零售客戶時予以確認。

##### (ii) 提供服務

出口商及入口商提供服務的費用於提供服務時確認於利潤表。

##### (iii) 政府資助

若收取政府資助有合理保證而且本集團會符合有關條件，則政府資助初步確認為遞延收入。為補償本集團所產生的開支的資助於確認開支的相同期間有系統地在收益表確認為收入。為補償某項資產成本的資助在資產的可用年期內有系統地在損益內確認。

##### (iv) 商標使用權收入

其他方使用本集團品牌所產生的商標使用權收入乃根據相關協議的要旨以權責發生制確認於其他收入。

## 3 重大會計策略一覽(續)

### (I) 開支

#### (i) 經營租賃付款

經營租賃作出的付款在利潤表中按照各自租賃年期以直線法確認。獲取之租賃優惠於租期內確認為租賃總開支之組成部分。

#### (ii) 融資收入及開支

融資收入包括投資資金(包括持有至到期之投資)的利息收入。利息收入於產生時以實際利率法確認。

融資開支包括借款的利息開支，不包括資本化利息。所有借款成本以實際利率法計算。

外匯盈虧按淨值呈報。

#### (iii) 借貸成本

借貸應付的利息以實際利率法在其產生期間於利潤表列支，但與購置、建設或生產需要長時間才可投入擬定用途或可出售的資產直接相關的借貸成本則會資本化。

屬於合格資產成本一部份的借貸成本在資產產生開支、借貸成本產生和使資產投入擬定用途或銷售所必須的準備工作進行期間開始資本化。在使合格資產投入擬定用途或銷售所必須的絕大部份準備工作完成時，借貸成本便會停止資本化。

### 3 重大會計策略一覽（續）

#### (m) 所得稅

所得稅開支包括當期及遞延所得稅。所得稅在利潤表確認，惟與已直接於權益中確認的項目相關者除外，該等稅項會在權益中確認。

當期稅項是預期在期內或年內就應課稅收入應繳納的稅項，採用於呈報日已頒布或實質上已頒布的稅率計算，並根據過往年度的應繳稅項作出調整。

遞延稅項採用資產負債表法確認，就資產與負債在財務報告賬面金額與計稅金額之間的暫時差異計提撥備。以下暫時差異不確認為遞延稅項：不屬於業務合併的交易且對會計或應課稅溢利沒有影響的資產及負債初始確認、於附屬公司和共同控制實體的投資且不太可能在可預見將來撥回的差異。此外，並無就商譽初始確認所產生的應課稅暫時差異確認遞延稅項。遞延稅項是根據於呈報日已經頒布或實質上已頒布的法律預期當撥回時適用於暫時差異的稅率。遞延稅項資產及負債只有在有法定權利允許當期稅項負債及資產相抵銷時才可作抵銷，且當其與相同的稅務機關對相同的應課稅實體所徵收的所得稅項有關；或對於不同稅項實體但擬將當期稅項負債及資產以淨額結算為依據或其稅項資產及負債將同時變現。

必須可能有未來應課稅溢利可用以抵銷暫時差異才會確認遞延稅項資產。遞延稅項資產會於每個呈報日作審閱，倘有關的稅務實益不再可能會變現則予減記。

分派股息所產生的額外所得稅會在確認支付相關股息的負債時同時確認。

#### (n) 每股盈利

本集團呈列其普通股每股基本及攤薄盈利（「每股盈利」）數據。每股基本盈利是將本集團普通股股東應佔損益除以期內已發行的加權平均股數。每股攤薄盈利則根據一切可攤薄潛在普通股的影响調整普通股股東應佔的損益及已發行普通股的加權平均股數。

## 3 重大會計策略一覽(續)

### (o) 關連方

倘一方有能力可直接或間接控制一個實體或對實體作出財務或經營政策上施以重大影響(或反之)或倘實體及該方受制於共同控制或相同的重大影響,則有關方會視為本集團實體的關連方。關連方可以是個人(主要管理人員、主要權益持有人及/或其親密家人)、其他實體,並包括受本集團相關各方重大影響的實體,該各方包括個人及為本集團僱員的福利而提供僱傭後福利的計劃或任何作本集團關連方的實體。

### (p) 分部報告

分部是本集團的可分辨部分,或各自提供產品或服務(業務分部)或在特定經濟環境提供產品或服務(地域分部),分部之間其風險及回報不同。

根據本集團的內部財務匯報制度,本集團選用了業務分部的相關信息作為本財務報表的匯報架構。由於本集團業務分部的管理和經營主要在中國進行,因此沒有另外呈列地域分部資料。本集團業務分部的主要市場在中國。

分部的收入、開支、業績、資產及負債包括分部直接歸屬於及可按合理基準分配於有關分部的項目。分部的收入、開支、業績、資產及負債會在集團間結餘之前釐定,而集團間交易會在合併過程中予以抵銷。未分配項目主要包括盈利性資產、計息借款及開支以及公司資產及開支。分部資本開支是於期內為收購預期使用期限超過一期的分部資產所涉及的總成本。



## 3 重大會計策略一覽(續)

### (q) 尚未採納的新訂或新修訂準則及詮釋

截至本報告日期，國際會計準則理事會發出以下對截至二零零九年三月三十一日止年度尚未生效的新訂或新修訂國際財務報告準則及詮釋。本集團在編製財務報表時並無提前採納這些國際財務報告準則及詮釋。

	於當日或之後開始 之會計期間生效 (除非特別註明)
國際財務報告解釋公告第13號，客戶忠誠度計畫	二零零八年七月一日
國際財務報告解釋公告第16號，外國業務投資淨額對沖	二零零八年十月一日
國際財務報告解釋公告第15號，房地產建築協議	二零零九年一月一日
國際財務報告解釋公告第17號，向所有者分派非現金資產	二零零九年七月一日
國際財務報告解釋公告第18號，來自客戶的資產轉讓	適用於二零零九年 七月一日或之後收取的 來自客戶的資產轉讓
國際財務報告準則第8號，經營分部	二零零九年一月一日
經修訂國際會計準則第1號，財務報表的列報	二零零九年一月一日
經修訂國際會計準則第23號，借貸成本	二零零九年一月一日
對國際財務報告準則第1號，首次採用國際財務準則， 以及國際會計準則第27號，合併和單獨財務報表 — 附屬公司、共同控制的公司或合夥企業的投資成本的修訂	二零零九年一月一日
對國際財務報告準則第2號，以股權為基礎的支付 — 歸屬條件及註銷的修訂	二零零九年一月一日
對國際會計準則第32號，金融工具：財務報表列報 — 可沽售金融工具以及清算產生的義務的修訂	二零零九年一月一日

## 3 重大會計策略一覽(續)

### (q) 尚未採納的新訂或新修訂準則及詮釋(續)

	於當日或之後開始 之會計期間生效 (除非特別註明)
對國際財務報告解釋公告第9號，重估嵌入式衍生工具及國際會計準則第39號，金融工具：嵌入式衍生工具確認和計量的修訂	該修訂於二零零九年六月三十日起或以後的年度期間生效
對國際財務報告解釋公告第7號，金融工具：披露—改進金融工具的披露的修訂	二零零九年一月一日
國際財務報告準則的改進	二零零九年一月一日或二零零九年七月一日
經修訂國際財務報告準則第1號，首次採用國際財務報告準則	二零零九年七月一日
經修訂國際財務報告準則第3號，業務合併	適用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年報期開始日期或之後的業務合併
對國際會計準則第27號，合併財務報表和單獨財務報表的修訂	二零零九年七月一日
對國際會計準則第39號，金融工具：合資格對沖項目的確認和計量的修訂	二零零九年七月一日

董事確認上述的國際財務報告準則及詮釋對截至二零零九年三月三十一日止年度的經營業績及財務狀況的編製並無顯著影響。這些國際財務報告準則及詮釋或會對本集團未來的業績及財務狀況的編製及呈列構成變動。

### 4 公允值的釐定

本集團多項會計政策及披露須要釐定金融及非金融資產及負債之公允值。用作計量及／或披露的公允值乃根據以下方法釐定。有關計算公允價值時所作假設的其他資料（如適用）在相關資產及負債的相關附註披露。

#### (a) 衍生金融工具

認購期權於開始日期及二零零九年三月三十一日的公允值以估計的市價（根據由獨立估值師按照普遍接納的估值方法進行的估值分析）計量。詳情於附註23內披露。

#### (b) 僱員股份於授予日的公允價值

僱員股份授予日的公允價值以估計的市價（根據由獨立估值師按照普遍接納的估值方法進行的估值分析）計量。

#### (c) 現金及現金等價物、貿易及其他應收款項，及貿易及其他應付款項

由於這些金融工具到期日短，賬面值接近公允值。

#### (d) 計息借款

根據附有相似條款及到期日的銀行貸款現時可用的貸款利率，銀行貸款賬面值接近其公允值。

### 5 金融工具

本集團由於使用金融工具而承受下列風險：

- 信貸風險
- 流動資金風險
- 利率風險
- 外幣匯兌風險
- 資金管理風險
- 業務風險

本附註呈列本集團承受上述各種風險的資料、本集團計量及管理風險的目標、政策及程序，及本集團的資金管理。進一步的數據資料披露載於合併財務報表。本公司董事會（「董事會」）有設立及監督本集團風險管理框架的全部責任。透過下列披露方法可減輕該等風險。

## 5 金融工具(續)

### (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。管理層擁有信貸政策，並對承擔的信貸風險持續進行監測。

就貿易及其他應收款項而言，會對所有要求信貸額超過一定金額的客戶進行信貸評估。該等應收款項一般自發單日期起計三十至九十日內到期支付。逾期結欠的債務人必須清償所有未繳結餘，方會再獲授其他信貸。本集團通常不會從客戶取得抵押品。

本集團承受的信貸風險主要受各客戶的個別特色所影響。客戶身處之行業及國家的壞賬風險對信貸風險的影響程度較低。本集團並無重大集中的信貸風險。

承擔信貸風險的最大程度(不計抵押品)已於資產負債表中的貿易及其他應收款項賬面值減任何減值準備表示。本集團並無提供任何會令本集團承受信貸風險的擔保。

本集團承受由貿易及其他應收款項所產生的信貸風險在附註22有更深入的披露。

#### (ii) 銀行存款

本集團籍存款在有高度信貸評級的金融機構以減低所承受的信貸風險。鑒於銀行的高信貸評級，管理層預期不會發生不兌現承諾的風險。

#### (iii) 持有至到期之投資

持有至到期之投資由金融機構給予已確立的信貸評級。根據與金融機構的協議，本金信貸風險有限，因為由金融機構提供擔保。

5 金融工具(續)

(b) 流動資金風險

流動資金風險是一種本集團未能按時支付財務責任的風險。本集團的政策為定期監察當期及預期流動資金需求，確保符合貸款契約的規定，並確保本集團維持足夠之現金及流通的上市證券儲備，並有來自主要金融機構充足之資金額度承諾，藉以應付短期與長期的流動資金需求。

下表詳列本集團及本公司的金融負債於結算日的按合約剩餘到期項目，該金融負債乃根據合約未貼現現金流量(包括使用合約利率計算的利息付款，或如為浮息，根據結算日的現行利率)以及本集團及本公司可能需要支付的最早日期分析：

	二零零九年			二零零八年		
	合約未貼現			合約未貼現		
	賬面金額	現金流量 總額	於一年內或 按要 求	賬面金額	現金流量 總額	於一年內或 按要 求
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
<b>本集團</b>						
計息借款	—	—	—	60,000	(63,690)	(63,690)
貿易及其他應付款項	<b>624,442</b>	<b>(624,442)</b>	<b>(624,442)</b>	617,687	(617,687)	(617,687)
應付關聯方款項	<b>7,904</b>	<b>(7,904)</b>	<b>(7,904)</b>	22,202	(22,202)	(22,202)
	<b>632,346</b>	<b>(632,346)</b>	<b>(632,346)</b>	699,889	(703,579)	(703,579)
<b>本公司</b>						
貿易及其他應付款項	<b>1,408</b>	<b>(1,408)</b>	<b>(1,408)</b>	—	—	—
應付附屬公司款項	—	—	—	6,668	(6,668)	(6,668)
	<b>1,408</b>	<b>(1,408)</b>	<b>(1,408)</b>	6,668	(6,668)	(6,668)

5 金融工具（續）

(c) 利率風險

(i) 利率概況

本集團的利率風險主要來自銀行借貸、持至到期之投資以及現金及銀行存款。本集團所有的銀行借貸都是固定利率金融工具和不會對市場利息變化作出敏感反應。本集團沒有使用衍生金融工具對沖債務。下表詳述於結算日本集團及本公司金融資產利息收入和金融負債利息承擔的利率概況：

	二零零九年		二零零八年	
	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
<b>本集團</b>				
計息借款	—	—	7.10%	(60,000)
持有至到期日之投資	<b>5.24%</b>	<b>570,000</b>	3.79%	612,000
已抵押存款	<b>0.72%</b>	<b>32</b>	0.72%	2,578
到期日超過三個月的定期存款	<b>2.27%</b>	<b>1,085,914</b>	—	—
現金及現金等價物	<b>2.06%</b>	<b>3,812,919</b>	1.36%	4,686,188
<b>本公司</b>				
現金及現金等價物	<b>2.47%</b>	<b>980,945</b>	2.12%	2,245,118

(ii) 敏感度分析

於二零零九年三月三十一日，倘利率上升／（下降）100個基點並對所有其他變量保持不變，本集團的稅後溢利及留存盈利將會上升／（下降）大約人民幣52,615,000元（二零零八年：人民幣46,468,000元）、股東權益的其他部份將不受利率變動影響。

以上敏感度分析基於假設利率變動發生於結算日，並把利率變動應用於當天存在的金融工具上。100個基點的增減是管理層對期間至下個年結日利率合理及有可能的變動的評估。



5 金融工具（續）

(d) 外幣匯兌風險

人民幣並不是可自由轉換的貨幣。所有外匯交易必須於中國人民銀行或其他已獲批准機構方可進行買賣。外匯交易所採用的匯率是以中國人民銀行規定的匯兌利率確定，該匯率主要按照供求釐定。本集團承擔的外幣匯兌風險主要是由於銀行存款以相關業務的功能貨幣以外的貨幣為單位計算。導致這種風險的貨幣主要為美元及港元。

(i) 承受外幣風險

下表詳列本集團及本公司於結算日源於以相關實體功能貨幣以外貨幣計值的已確認資產或負債的重大匯兌風險。

本集團

於三月三十一日

	二零零九年		二零零八年	
	美金千元	港幣千元	美金千元	港幣千元
銀行存款	<b>21,632</b>	<b>28,062</b>	35,046	652,057

本公司

於三月三十一日

	二零零九年	二零零八年
	港幣千元	港幣千元
銀行存款	<b>25,923</b>	637,153

5 金融工具（續）

(d) 外幣匯兌風險（續）

(ii) 敏感度分析

以下表列明本集團稅後溢利（和留存盈利）在合理及有可能的外匯變動下在結算日影響重大的外幣餘額的近似變動。敏感度分析包括除功能貨幣外貨幣餘額面值的銀行存款。

	二零零九年		二零零八年	
	增加／ （減少） 匯率 百分比	對稅後 溢利及留存 盈利的影響 人民幣千元	增加／ （減少） 匯率 百分比	對稅後 溢利及留存 盈利的影響 人民幣千元
港元	10%	2,475	10%	58,809
美元	10%	14,794	10%	24,599

敏感度分析是基於假設外匯率變動發生於結算日，把匯率變動應用於本集團每一個實體所面對的匯兌風險，包括當天存在的衍生和非衍生金融工具，並所有其他變量保持不變，特別是利率。

上述之變動是管理層對本期間至下個年結外匯合理及有可能之變動的評估。

本集團確保未平倉資產負債淨額保持在合理水平，透過買賣外幣現貨來消除短期差異。

5 金融工具（續）

(e) 資金管理

本集團的政策為維持強大資金基礎以維持投資者、債權人及市場信心，及維持業務的未來發展。董事會根據經濟狀況的改變，積極地檢討及管理其資本架構，以達至理想的資本狀況。董事會亦監察給予普通股股東的股息水平。

倘董事會認為購回股份對股東整體有利，本集團會在市場上購買其股票，購買時間視乎市場情況。買賣決定由董事會按特定交易基準作出。

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

於二零零九年三月三十一日，負債比率列舉如下：

		本集團		本公司	
		二零零九年 附註	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
借貸總額					
— 貿易及其他應付款	33	<b>624,442</b>	617,687	<b>1,408</b>	—
— 應付關連方款項	35(c)	<b>7,904</b>	22,202	—	6,668
— 計息貸款	32	—	60,000	—	—
負債總額		<b>632,346</b>	699,889	<b>1,408</b>	6,668
股東權益		<b>6,595,794</b>	7,087,343	<b>4,721,570</b>	6,109,851
負債比率		<b>9.6%</b>	9.9%	<b>0%</b>	0%

本集團於年內並無改變資本管理的方式。

本公司及其任何附屬公司並不受外來資本規定的限制。

## 5 金融工具(續)

### (f) 業務風險

本集團主要的業務為設計、外包生產及銷售品牌羽絨服產品。由於業務面對季節性的波動，財政年度下半年的銷量與收入一般而言較財政年度上半年的為高。年度的天氣狀況、本集團的設計被競爭對手剽竊並以更低價格複製的速度，以及本集團能否開發能抓住市場需求的新設計、維持有效的分銷商網絡、製造足夠的產品以滿足季節性的銷售及控制存貨在理想水平，均對本集團的財務業績構成影響。鑒於上述因素，本集團日後的財務業績可能經歷重大波動。

#### 其他市價風險

本集團就其認購期權而須承受其他市價風險，其詳情載於附註23。認購期權的公允值乃使用柏克力－舒爾斯(Black-Scholes)模式計算，而須輸入(其中包括)盈輝國際投資有限公司(「盈輝國際投資」)全部股權的相關估計資產淨值。

#### 敏感度分析

誠如附註23所載，認購期權的公允值乃使用柏克力－舒爾斯(Black-Scholes)模式計算，此須使用並不受當前可觀察市場交易支持或基於可供使用的可觀察市場數據的假設。於財務報表中確認的認購期權的公允值或因一個或多個假設變動而發生重大變動。

倘估值模式個別輸入值上升／(下降)10%，而所有其他變量保持不變，本集團截至二零零九年三月三十一日止年度的溢利將增加／(減少)如下數額：

	上升10%	下降10%
	人民幣千元	人民幣千元
預期公允值－盈輝國際投資	51,224	(27,057)
預期波幅－盈輝國際投資	10,492	(10,227)

## 6 會計估計及判斷

### (a) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值是日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。這些估計按目前市場狀況及分銷及銷售類似性質的產品的過往經驗計算(如根據參考市場及天氣條件和消費者品味及購買力制定的本集團銷售及營銷政策確定使用或出售存貨的預計時間及存貨的預計售價)。競爭對手對緊密的行業週期或市場狀況其他改變的行動可導致重大改變。管理層將於各結算日重新進行估計。

### (b) 呆壞賬減值

本集團估計對不能作出要求償還的客戶的呆壞賬會產生減值虧損。本集團根據應收款項結餘的賬齡分析、客戶的信譽及過往撇銷經驗作出估計。倘客戶的財務狀況惡化，實際的撇銷將高於估計。

### (c) 所得稅

釐定所得稅撥備涉及對若干交易未來稅務處理的判斷。本集團謹慎評估交易的稅務影響並因此設立稅務撥備。本集團定期重新決定該等交易稅務處理並考慮稅務法律變動產生的影響。未使用稅項虧損及可扣稅項暫時差異確認為遞延稅項資產。由於遞延稅項只可在日後可能有應課稅溢利可供抵減未使用課稅項扣除的情況下才可確認，需要管理層的判斷去評估日後產生應課稅溢利的可能性。管理層的評估會定期被審閱及倘日後應課稅溢利可補償遞延稅項資產，則確認額外遞延稅項資產。

### (d) 衍生金融工具

本公司董事於選擇適當估值技術以釐定並未於活躍市場報價的衍生金融工具的公允值時使用判斷，而該等估值技術均為市場從業人員所慣常應用者。假設乃基於市場統計數字而作出，並就特定工具作出調整。所用假設的詳情於附註23中披露。

## 7 收入及分部報告

分部資料按本集團的業務分部呈列，業務分部是分部報告的主要基礎。業務分部報告的格式反映了本集團的管理及內部報告架構。

### 業務分部

本集團的主要業務分部包括：

- 羽絨服：羽絨服分部從事羽絨服的採購及經銷。
- 貼牌加工管理：貼牌加工管理分部從事貼牌羽絨服的採購及經銷。

### 地域分部

由於本集團主要在中國經營，故此沒有呈列地域分部資料。

### 截至二零零九年三月三十一日止年度

#### (a) 收入及支出

	截至二零零九年三月三十一日止年度		
	羽絨服 人民幣千元	貼牌 加工管理 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部總收入	3,747,613	527,531	4,275,144
分部業績	607,244	60,436	667,680
政府補貼			9,088
未分配收入			71,505
年度溢利			748,273



7 收入及分部報告(續)

(b) 資產與負債

	於二零零九年三月三十一日		
	羽絨服 人民幣千元	貼牌	合計 人民幣千元
		加工管理 人民幣千元	
分部資產	6,211,752	94,844	6,306,596
未分配資產			1,063,114
資產總值			<u>7,369,710</u>
分部負債	(626,721)	—	(626,721)
未分配負債			(147,195)
負債總值			<u>(773,916)</u>
資本開支	36,268	—	<u>36,268</u>

截至二零零八年三月三十一日止年度

(a) 收入及支出

	截至二零零八年三月三十一日止年度		
	羽絨服 人民幣千元	貼牌	合計 人民幣千元
		加工管理 人民幣千元	
分部總收入	<u>4,654,306</u>	<u>625,110</u>	<u>5,279,416</u>
分部業績	1,027,418	91,558	1,118,976
政府補貼			51,360
未分配支出			(53,399)
年度溢利			<u>1,116,937</u>

7 收入及分部報告(續)

(b) 資產與負債

	於二零零八年三月三十一日		
	羽絨服 人民幣千元	貼牌 加工管理 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部資產	5,481,719	159,431	5,641,150
未分配資產			2,260,321
資產總值			<u>7,901,471</u>
分部負債	(631,989)	(881)	(632,870)
未分配負債			(180,019)
負債總值			<u>(812,889)</u>
資本開支	24,048	—	<u>24,048</u>

8 其他收入

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	<b>8,264</b>	12,447
政府補貼	(ii)	<b>9,088</b>	51,360
		<u><b>17,352</b></u>	<u>63,807</u>

(i) 商標使用權收入來自其他實體使用本集團品牌。

(ii) 截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團分別自中國當地政府機關收到無條件酌情補貼人民幣9,088,000元(二零零八年：人民幣51,360,000元)，以認可本集團對當地經濟發展的貢獻。

9 分銷開支

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
廣告	230,659	304,507
宣傳	252,811	251,687
商場特許銷售費	245,728	265,847
佣金	—	38,000
薪酬及福利	137,684	93,729
銷售稅及額外費用	8,702	6,206
應酬及出差費用	66,424	68,599
租金	22,518	21,326
其他	65,275	56,698
	<u>1,029,801</u>	<u>1,106,599</u>
總額	<u>1,029,801</u>	<u>1,106,599</u>

10 員工成本

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
薪酬、薪金及其他福利	144,300	110,432
界定供款計劃的供款	31,080	6,963
以股份為基礎的支付的開支(附註31)	28,263	27,550
	<u>203,643</u>	<u>144,945</u>
	<u>203,643</u>	<u>144,945</u>

當本集團支付養老金供款時，會於合併利潤表中載列。本集團按照平均薪酬水平的一定比例供款，視乎其經營所在的不同中國省份的養老金要求而定。本集團會將所有養老金供款匯款至社會保險管理機構基金，該等機構負責與養老金相關的付款及負債。除上述退休供款外，本集團沒有義務支付僱員養老金及其他退休後福利。

## 11 按性質分類的開支

下列開支包括在銷售成本、分銷成本及行政開支中：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	<b>2,321,117</b>	2,975,540
按可變現淨值計算的存貨減值／(減值轉回)	<b>9,056</b>	(104,926)
折舊	<b>21,421</b>	11,637
經營租賃費用	<b>28,797</b>	29,253
呆壞帳減值虧損	<b>125,026</b>	41,560
核數師的酬金	<b>6,500</b>	6,693

## 12 融資收入／(開支)淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銀行存款利息收入	<b>105,615</b>	61,814
融資收入	<b>105,615</b>	61,814
可轉換可贖回優先股利息開支	—	(8,501)
須於五年內全數償還的計息借款及權益持有人貸款利息	<b>(4,316)</b>	(46,779)
銀行費用	<b>(3,494)</b>	(4,582)
外匯虧損淨額	<b>(1,500)</b>	(17,451)
融資開支	<b>(9,310)</b>	(77,313)
融資收入／(開支)淨額	<b>96,305</b>	(15,499)

相關期間並無資本化的利息。

13 所得稅開支

(a) 合併利潤表中所得稅開支指：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期稅項開支		
中國所得稅撥備	34,957	17,240
遞延稅項(收益)/開支		
暫時差異的產生(附註20)	(7,160)	14,072
	<u>27,797</u>	<u>31,312</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規定，本集團無需支付開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。
- (ii) 由於本集團在俄羅斯註冊的一家附屬公司波司登國際控股公司於年內並無應課稅溢利須繳納任何俄羅斯所得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iii) 中國所得稅的撥備是根據本集團於中國的附屬公司按照中國相關的所得稅規定及規例估計應評稅收入以相應適用稅率計算。

於二零零七年十二月三十一日前

本集團於中國的經營附屬公司截至二零零七年十二月三十一日止曆年的適用稅率介乎27%至33%。根據中國適用於外商投資企業並於二零零七年十二月三十一日有效的所得稅規定及規例（「外商投資企業所得稅法」），四家位於中國的主要經營附屬公司由於在二零零六年底成為外商投資企業而享有稅務優惠期，自二零零七年一月一日起兩年完全豁免中國企業所得稅，及其後三年企業所得稅減半。

自二零零八年一月一日起

二零零七年三月十六日第十屆全國人大第五次會議通過了《中華人民共和國企業所得稅法》（「新稅法」）。新稅法取代外商投資企業所得稅法，在二零零八年一月一日生效。新稅法下，所有企業（包括外商投資企業）的所得稅稅率統一為25%。

根據新稅法的過渡安排，四家為外商投資企業的主營附屬公司自二零零八年一月一日起至早前根據外商投資企業所得稅法所給予的稅務寬減期屆滿時止的五年過渡期間內將可根據新稅法繼續享有稅務豁免或減半的優惠，其後將須根據統一稅率25%徵稅。

於中國成立的其他境內公司的適用所得稅稅率為25%。

13 所得稅開支(續)

(b) 以適用稅率及會計溢利計算的金額與所得稅開支的之間的調節：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
除稅前溢利	<b>776,070</b>	1,148,249
以適用中國所得稅率25%/33%計算的所得稅	<b>194,018</b>	378,922
沒有確認為遞延稅項的稅務虧損	<b>27,215</b>	41,422
不可扣稅開支	<b>23,387</b>	16,124
稅率變動	—	9,898
中國業務的非應課稅收入	<b>(230,936)</b>	(447,983)
中國附屬公司未分配溢利的稅務影響	<b>17,000</b>	33,000
其他	<b>(2,887)</b>	(71)
所得稅開支	<b>27,797</b>	31,312

(c) 合併資產負債表應付所得稅指：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
年初結餘	<b>80,000</b>	248,233
年度所得稅撥備	<b>34,957</b>	17,240
年內付款	<b>(23,387)</b>	(185,473)
年末應付所得稅	<b>91,570</b>	80,000



14 董事薪酬

下列載列董事薪酬詳情：

截至二零零九年三月三十一日止年度

	薪金、津貼 及其他 董事袍金	薪金、津貼 及其他 實物福利	酌情支付的 花紅	以股份為 基礎的支付	界定供款 計劃的供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>執行董事</b>						
高德康	480	2,005	—	—	15	2,500
梅 冬	180	996	—	1,130	51	2,357
高妙琴	180	633	—	1,130	—	1,943
孔聖元	180	601	—	1,130	101	2,012
黃巧蓮	180	612	—	1,130	10	1,932
王韻蕾	180	201	—	770	40	1,191
<b>非執行董事</b>						
沈敬武	—	—	—	—	—	—
<b>獨立非執行董事</b>						
董炳根	300	—	—	—	—	300
蔣衡傑	300	—	—	—	—	300
王 耀	300	—	—	—	—	300
魏偉峰	350	—	—	—	—	350
	<u>2,630</u>	<u>5,048</u>	<u>—</u>	<u>5,290</u>	<u>217</u>	<u>13,185</u>

14 董事薪酬（續）

截至二零零八年三月三十一日止年度

	薪金、津貼 及其他 酌情支付的 以股份為 界定供款					合計
	董事袍金	實物福利	花紅	基礎的支付	計劃的供款	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>執行董事</b>						
高德康	260	1,264	—	—	12	1,536
梅冬	98	844	—	1,105	10	2,057
高妙琴	98	461	—	1,105	—	1,664
孔聖元	98	451	8,036	1,105	39	9,729
黃巧蓮	98	464	—	1,105	6	1,673
王韻蕾	98	157	—	751	37	1,043
<b>非執行董事</b>						
沈敬武	—	—	—	—	—	—
<b>獨立非執行董事</b>						
董炳根	163	—	—	—	—	163
蔣衡傑	163	—	—	—	—	163
王耀	163	—	—	—	—	163
魏偉峰	190	—	—	—	—	190
	<u>1,429</u>	<u>3,641</u>	<u>8,036</u>	<u>5,171</u>	<u>104</u>	<u>18,381</u>

截至二零零九年三月三十一日止年度和二零零八年三月三十一日止年度，本集團沒有任何款項支付予或應付予董事或任何於下列附註15所載列的其他五名最高薪酬人士，以誘使其加入本集團或作為其離任的補償。

截至二零零九年三月三十一日止年度，非執行董事沈敬武先生寬免收取董事費約人民幣420,000元（二零零八年：人民幣228,000元）。截至二零零八年三月三十一日止年度，執行董事高德康先生寬免收取薪酬約人民幣263,000元，沒有協議說明該董事於本年度寬免或同意寬免任何薪酬。

15 五位最高薪酬人士

截至二零零九年三月三十一日止年度的五位最高薪酬人士中五位為董事（二零零八年：四位），其薪酬披露已於附註14。

於年度期間，其餘最高薪酬人士的總薪酬如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
薪金、津貼及其他實物利益	—	1,434
界定供款計劃的供款	—	10
以股份為基礎的支付	—	1,105
	<u>—</u>	<u>2,549</u>

上述薪酬按人數及薪酬範圍分析載列如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
零至人民幣1,000,000元	—	—
人民幣2,500,001元至人民幣3,000,000元	—	1
	<u>—</u>	<u>1</u>

## 16 本公司權益持有人應佔溢利

截至二零零九年三月三十一日止年度，本公司權益持有人的應佔合併溢利包括已列入本公司財務報表的人民幣630,000元(二零零八年：人民幣12,053,000元)的溢利。

上述金額與本公司年度溢利的對賬：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔合併溢利包括已列入本公司財務報表內的	<b>630</b>	12,053
於年內已獲批准及已派發，來自附屬公司於上財政年度溢利的期末股息	—	658,944
	<u>630</u>	<u>670,997</u>
本公司年度溢利(附註30)	<b>630</b>	670,997

## 17 股息

於二零零八年九月二十六日，本公司從本公司於二零零八年三月三十一日的儲備中撥款，向本公司股東宣派及派付末期股息及特別股息合共人民幣698,421,000元。

於二零零八年十二月十五日，本公司從本公司於二零零八年九月三十日的儲備中撥款，向本公司股東宣派及派付中期股息人民幣294,674,000元。

董事會建議分派截至二零零九年三月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣8分，共計約人民幣621,788,000元，並有待股東在股東週年大會上批准。此等財務報表並未反映此應付股息。

## 18 每股盈利

截至二零零九年三月三十一日止年度的每股基本盈利乃根據年度內本公司權益持有人應佔溢利人民幣748,120,000元(二零零八年：人民幣1,116,937,000元)及截至二零零九年三月三十一日止年度的7,867,383,000股已發行股份加權平均股數(二零零八年：6,545,665,000股)計算。截至二零零八年三月三十一日止年度的已發行股份加權平均股數已經追溯調整，以反映於二零零七年九月進行的股份分拆及資本化發行的影響(見附註29)，猶如股份於整個年度為已發行。

本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利計算如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
用以計算每股基本盈利所使用，即本公司權益持有人的應佔年度溢利	<b>748,120</b>	1,116,937
潛在可攤薄普通股的影響：		
可轉換可贖回優先股的利息	—	8,501
	<b>748,120</b>	1,125,438
<b>股份數目(千股)</b>		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均股數	<b>7,867,383</b>	6,545,665
潛在可攤薄普通股的影響：		
系列A股份可轉換可贖回優先股的加權平均轉換股數	—	111,638
系列B股份可轉換優先股的加權平均轉換股數	—	279,095
	<b>7,867,383</b>	6,936,398
每股基本盈利(人民幣分)	<b>9.51</b>	17.06
每股攤薄盈利(人民幣分)	<b>9.51</b>	16.23

19 物業、廠房及設備

本集團	機器 人民幣千元	汽車及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>成本</b>				
於二零零七年四月一日結餘	6,929	38,194	—	45,123
添置	790	23,258	—	24,048
出售	(3,840)	(8,591)	—	(12,431)
	<u>3,879</u>	<u>52,861</u>	<u>—</u>	<u>56,740</u>
於二零零八年三月三十一日結餘	3,879	52,861	—	56,740
添置	950	29,990	5,328	36,268
出售	(3)	(7,407)	—	(7,410)
	<u>4,826</u>	<u>75,444</u>	<u>5,328</u>	<u>85,598</u>
於二零零九年三月三十一日結餘	4,826	75,444	5,328	85,598
<b>折舊</b>				
於二零零七年四月一日結餘	(587)	(13,711)	—	(14,298)
年內折舊費用	(1,240)	(10,397)	—	(11,637)
出售	6	528	—	534
	<u>(1,821)</u>	<u>(23,580)</u>	<u>—</u>	<u>(25,401)</u>
於二零零八年三月三十一日結餘	(1,821)	(23,580)	—	(25,401)
年內折舊費用	(1,373)	(20,048)	—	(21,421)
出售	1	3,704	—	3,705
	<u>(3,193)</u>	<u>(39,924)</u>	<u>—</u>	<u>(43,117)</u>
於二零零九年三月三十一日結餘	(3,193)	(39,924)	—	(43,117)
<b>賬面值</b>				
二零零九年三月三十一日	<u>1,633</u>	<u>35,520</u>	<u>5,328</u>	<u>42,481</u>
二零零八年三月三十一日	<u>2,058</u>	<u>29,281</u>	<u>—</u>	<u>31,339</u>

19 物業、廠房及設備(續)

本公司	汽車及其他 人民幣千元
<b>成本</b>	
於二零零七年四月一日結餘	—
添置	384
出售	—
	<hr/>
於二零零八年三月三十一日結餘	384
添置	10
出售	(39)
	<hr/>
於二零零九年三月三十一日結餘	355
	<hr/>
<b>折舊</b>	
於二零零七年四月一日結餘	—
年內折舊費用	(5)
出售	—
	<hr/>
於二零零八年三月三十一日結餘	(5)
年內折舊費用	(136)
出售	4
	<hr/>
於二零零九年三月三十一日結餘	(137)
	<hr/>
<b>賬面值</b>	
二零零九年三月三十一日	218
	<hr/> <hr/>
二零零八年三月三十一日	379
	<hr/> <hr/>



20 遞延稅項資產及負債

遞延稅項淨資產及淨（負債）的變動如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
年初	(14,072)	—
於合併收益表內確認(附註13)	7,160	(14,072)
年末	<u>(6,912)</u>	<u>(14,072)</u>

本集團

於合併資產負債表確認的遞延稅項資產／（負債）的成分及年內變動如下：

	撤減存貨 人民幣千元	就呆壞賬減值 虧損所作撥備 人民幣千元	其他 人民幣千元	中國附屬公司	總額 人民幣千元
				未分派的 留存盈利 人民幣千元	
於二零零七年四月一日	—	—	—	—	—
撥入合併利潤表／ (從合併利潤表扣除)	18,928	—	—	(33,000)	(14,072)
於二零零八年三月三十一日	18,928	—	—	(33,000)	(14,072)
撥入合併利潤表／ (從合併利潤表扣除)	2,033	15,493	6,634	(17,000)	7,160
於二零零九年三月三十一日	<u>20,961</u>	<u>15,493</u>	<u>6,634</u>	<u>(50,000)</u>	<u>(6,912)</u>

根據新稅法，就外商投資企業於二零零八年一月一日以後產生的留存盈利所作出的股息分配而言，外國投資者將須繳納10%的預繳稅。遞延稅務負債就本集團中國附屬公司於二零零八年一月一日後產生而管理層估計將於未來12個月內分派至中國以外地區的帳簿及帳目內的留存盈利予以確認。

## 20 遞延稅項資產及負債(續)

### 非確認遞延稅項資產及負債

下列數項的遞延稅項資產／(負債)未獲確認：

	截至三月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
附屬公司的累計稅務虧損	<b>179,630</b>	242,026
預期於可見將來不可分派至 中國以外地區的 中國附屬公司留存盈利	<b>(694,729)</b>	—

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使用稅項虧損的未來應課稅溢利，故本集團若干附屬公司於二零零九年三月三十一日相關累積稅務虧損的遞延稅務資產未獲確認。根據中國稅務法例，稅項虧損可轉結到虧損年後五年。

有關預繳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而確認，乃因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。

## 21 存貨

	截至三月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
原材料	<b>29,980</b>	27,852
在製品	<b>3,980</b>	10,184
製成品	<b>822,827</b>	947,385
	<b>856,787</b>	985,421

於二零零九年三月三十一日，以可變現淨值計算的存貨約為人民幣509,180,000元(二零零八年：人民幣557,682,000元)。

22 貿易、票據及其他應收款項

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
貿易應收款項	508,367	1,048,150	—	—
應收票據	64,479	158,482	—	—
第三方其他應收款項				
• 可抵扣增值稅	119,639	18,466	—	—
• 按金	7,722	22,046	5	—
• 支付僱員的預付款	10,061	11,002	—	—
• 其他	11,354	7,558	295	—
	<u>721,622</u>	<u>1,265,704</u>	<u>300</u>	<u>—</u>

所有貿易、票據及其他應收款項預計會於一年內收回。

本集團一般予客戶介乎三十日至九十日的信貸期。本集團所承受的信貸及貨幣風險與於附註5披露的貿易、票據及其他應收款項有關。

截至二零零九年三月三十一日，已逾期未收回但被視為無減值的貿易應收款及應收票據約人民幣100,435,000元（二零零八年：人民幣370,780,000元）。此乃有關於近期並無拖欠記錄的數位獨立客戶。貿易應收款項及應收票據（扣除呆壞賬減值虧損淨額）的賬齡分析如下：

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
未逾期未收回	472,411	835,852	—	—
一至三個月內逾期未收回	58,789	360,129	—	—
超過三個月而少於六個月				
逾期未收回	12,192	9,597	—	—
超過六個月而少於				
十二個月逾期未收回	26,538	1,054	—	—
一年以上	2,916	—	—	—
	<u>572,846</u>	<u>1,206,632</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

## 22 貿易、票據及其他應收款項 (續)

貿易應收款項及應收票據減值撥備的變動如下：

	本集團		本公司	
	截至三月三十一日止年度		截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
年初	<b>56,539</b>	14,979	—	—
加：應收款項減值撥備	<b>125,026</b>	41,560	—	—
年末	<b>181,565</b>	56,539	—	—

應收款項減值撥備的增設及發放已納入合併收益表內的行政開支。撥備賬的扣除額一般在沒有預期收回額外現金時撤銷。

於結算日面對最大的信貸風險乃上述披露的應收貿易賬款及應收票據的公允值。

## 23 衍生金融工具

衍生金融工具於年內的變動載列如下：

### 本集團

	認購期權 人民幣千元
於二零零八年四月一日	—
授出日期的公允值	<b>6,621</b>
公允值變動	<b>27,596</b>
於二零零九年三月三十一日	<b>34,217</b>

於二零零八年八月二十九日，本集團附屬公司波司登國際服飾有限公司(「波司登國際服飾」)以代價港幣10元與第三方金威控股有限公司(「金威」)訂立一項附條件認購期權協議(「協議」)，購買金威於盈輝國際投資有限公司(「盈輝國際投資」)的全部權益。盈輝國際投資根據與本集團訂立的一項許可協議，透過其間接全資擁有的經營附屬公司江蘇康博制衣有限公司(江蘇康博)(於中國註冊成立的公司)在中國從事波司登品牌男裝產品的分銷。該協議於二零零八年十二月二十九日(協議所載全部條件獲達成日期)生效。

## 23 衍生金融工具（續）

根據該協議，波司登國際服飾有權（但並無責任）於自江蘇康博分別於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度經審核財務報表的各自刊發日期起15個營業日內行使認購期權，收購金威於盈輝國際投資的全部股權，前提是江蘇康博根據國際財務報告準則編製的經審核除稅後純利（「除稅後純利」）：

- 於截至二零零九年三月三十一日止年度超過人民幣55百萬元。因此，行使價將基於除稅後純利的10倍計算，但在任何情況下不得超過人民幣650百萬元；或
- 於截至二零一零年三月三十一日止年度超過人民幣65百萬元。因此，行使價將基於除稅後純利的9.5倍計算，但在任何情況下不得超過人民幣750百萬元；或
- 於截至二零一一年三月三十一日止年度超過人民幣75百萬元。因此，行使價將基於除稅後純利的9倍計算，但在任何情況下不得超過人民幣850百萬元。

認購期權於二零零八年十二月二十九日及二零零九年三月三十一日的公允值乃由獨立估值師使用柏克力－舒爾斯(Black-Scholes)模式進行估值，使用的主要輸入概要於下表。

	二零零八年 十二月二十九日	二零零九年 三月三十一日
盈輝國際投資的估計公允值	人民幣550百萬元	人民幣664百萬元
預期行使價	人民幣650百萬元	人民幣650百萬元
預期波幅－盈輝國際投資	23.48%	24.08%
免風險利率	1.15%	1.11%
預期行使日期	二零零九年 五月三十一日	二零零九年 五月三十一日
預期產生股息	零	零

盈輝國際投資的估計公允值乃基於由獨立估值師根據多種一般公認估值方法進行的估值分析而釐定。管理層決定市場法和收入法分別為釐定盈輝國際投資二零零八年十二月二十九日和二零零九年三月三十一日的公允值的適當方法。

由於盈輝國際投資為一間私人公司，故預期波幅乃基於同行業可資比較公開貿易公司的過往波幅。

認購期權於二零零九年三月三十一日的公允值約人民幣34,217,000元已計入截至二零零九年三月三十一日止年度的綜合收入報表。

於二零零九年五月十五日，波司登國際服飾行使認購期權，並於二零零九年五月二十六日與金威控股有限公司訂立買賣協議（「買賣協議」），以收購其於盈輝國際投資的全部權益，現金代價為人民幣650百萬元（附註36(iii)）。

## 24 持至到期之投資

持至到期之投資乃與中國的銀行的保本短期投資，此等投資的年利率為5.1%至5.3%不等，並於6至12個月內到期。

## 25 已抵押銀行存款

於二零零九年三月三十一日，金額為人民幣32,000元(二零零八年：人民幣2,578,000元)的銀行存款，作為本集團與應付票據相關的銀行融資額及銀行借款抵押。

## 26 到期日超過三個月的定期存款

於二零零九年三月三十一日人民幣1,085,914,000元(二零零八年：零)的定期存款存放於銀行，為期三個月以上。

## 27 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銀行存款及現金	<b>4,898,865</b>	4,688,766	<b>980,945</b>	2,245,118
減：已抵押銀行存款	<b>(32)</b>	(2,578)	—	—
三個月以上到期之定期存款	<b>(1,085,914)</b>	—	—	—
現金及現金等價物	<b>3,812,919</b>	4,686,188	<b>980,945</b>	2,245,118

銀行存款及現金以下列貨幣為單位：

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
— 人民幣	<b>3,722,337</b>	2,183,144	—	—
— 美元	<b>1,151,666</b>	1,917,685	<b>958,081</b>	1,670,621
— 港元	<b>24,750</b>	587,937	<b>22,864</b>	574,497
— 歐元	<b>44</b>	—	—	—
— 俄羅斯盧布	<b>68</b>	—	—	—
	<b>4,898,865</b>	4,688,766	<b>980,945</b>	2,245,118

本集團以人民幣為單位的現金及銀行存款結餘均存放於中國的銀行。兌換該等以人民幣為單位的結餘成外幣會受由中國政府頒布的外匯管制法律及法規限制。

28 投資附屬公司

	本公司	
	截至三月三十一日止	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
按成本價投資	—	—
預付附屬公司款項	<b>3,685,702</b>	3,843,472
以股份為基礎的支付(附註31)	<b>55,813</b>	27,550
	<b><u>3,741,515</u></b>	<b><u>3,871,022</u></b>

於投資附屬公司內預付附屬公司款項並無抵押、免息且在一年後償還。

於二零零九年三月三十一日，本公司於以下主要附屬公司有直接及非直接權益：

公司名稱	附註	註冊成立／成立 地點及日期	已發行及繳足 股本／註冊資本	本公司持有的 應佔股權		主要活動
				直接	間接	
<b>(1) 於中國以外成立的企業</b>						
波司登國際服飾有限公司	(i)	英屬處女群島 (「英屬處女群島」) 二零零六年七月十一日	1美元／ 50,000美元	100%	—	投資控股
波司登國際有限公司	(iv)	俄羅斯 二零零八年六月二十五日	2,400,000盧布／ 2,400,000盧布	—	100%	採購及經銷非羽絨服飾
<b>(2) 於中國成立的全外資企業</b>						
上海波司登國際服飾 有限公司	(ii)	中國上海 二零零五年六月二十三日	138,000,000美元／ 138,000,000美元	—	100%	採購及經銷羽絨服飾
上海波司登商貿發展 有限公司	(iii)	中國上海 二零零八年八月二十八日	2,000,000美元／ 10,000,000美元	—	100%	採購及經銷非羽絨服飾



28 投資附屬公司(續)

公司名稱	附註	註冊成立/成立 地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本公司持有的 應佔股權		主要活動
				直接	間接	
<b>(3) 於中國成立的中外合資企業</b>						
上海冰潔服飾有限公司	(iii)	中國上海 一九九九年四月二十一日	68,000,000美元/ 68,000,000美元	—	100%	採購及經銷羽絨服飾
江蘇波司登羽絨服裝 有限公司	(iii)	中國江蘇 二零零六年三月三十日	68,000,000美元/ 68,000,000美元	—	100%	採購及經銷羽絨服飾
山東波司登服飾有限公司	(iii)	中國山東 二零零六年五月十七日	68,000,000美元/ 68,000,000美元	—	100%	採購及經銷羽絨服飾
上海波司登時裝有限公司	(iii)	中國上海 二零零六年六月二十八日	68,000,000美元/ 68,000,000美元	—	100%	採購及經銷羽絨服飾
<b>(4) 於中國成立的內地公司</b>						
常熟波司登廣告有限公司	(iv)	中國 一九九六年九月十二日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	廣告公司
鄭州波司登貿易有限公司	(iv)	中國 一九九八年十月九日	人民幣550,000元/ 人民幣550,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
濟南波司登貿易有限公司	(iv)	中國 一九九八年十月十九日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
石家莊波司登貿易 有限公司	(iv)	中國 一九九八年十月二十二日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
北京市波司登貿易有限公司	(iv)	中國 一九九八年十月二十六日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾

28 投資附屬公司(續)

公司名稱	附註	註冊成立／成立 地點及日期	已發行及繳足 股本／註冊資本	本公司持有的 應佔股權		主要活動
				直接	間接	
<b>(4) 於中國成立的內地公司(續)</b>						
長春波司登貿易有限公司	(iv)	中國 一九九八年十月二十九日	人民幣1,000,000元/ 人民幣1,000,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
天津市波司登貿易有限公司	(iv)	中國 一九九九年二月十日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
太原市波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零零年十月十六日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
烏魯木齊波司登貿易 有限公司	(iv)	中國 二零零零年十月十七日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
蘭州波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零零年十月二十五日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
武漢波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零零年十一月四日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
上海康波國際貿易有限公司	(iv)	中國 二零零零年十一月六日	人民幣6,000,000元/ 人民幣6,000,000元	—	100%	進口及出口活動， 包括經銷 非羽絨服飾
成都波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零零年十一月八日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
包頭市波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零零年十一月二十一日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
西安波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零零年十二月一日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾

28 投資附屬公司(續)

公司名稱	附註	註冊成立/成立 地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本公司持有的 應佔股權		主要活動
				直接	間接	
<b>(4) 於中國成立的內地公司(續)</b>						
合肥波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零零年十二月十二日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
上海波司登服裝設計 開發中心有限公司	(v)	中國 二零零一年三月二十三日	人民幣 2,000,000元/ 人民幣2,000,000元	—	100%	服飾的設計及 經銷
哈爾濱波司登雪中飛貿易 有限公司	(iv)	中國 二零零一年三月三十日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
常熟波司登進出口有限公司	(iv)	中國 二零零二年四月十一日	人民幣5,000,000元/ 人民幣5,000,000元	—	100%	採購及經銷 貼牌加工品
遼寧波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零二年九月三日	人民幣5,000,000元/ 人民幣5,000,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
南通波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零六年四月二十四日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
連雲港波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零六年四月二十五日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
長沙波司登服飾貿易 有限公司	(iv)	中國 二零零六年四月二十五日	人民幣510,000元/ 人民幣510,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
無錫波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零六年四月二十六日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾

28 投資附屬公司(續)

公司名稱	附註	註冊成立/成立 地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本公司持有的 應佔股權		主要活動
				直接	間接	
<b>(4) 於中國成立的內地公司(續)</b>						
安徽皖北波司登貿易 有限公司	(iv)	中國 二零零六年四月二十六日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
杭州波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零六年四月二十八日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
滄州波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零六年四月二十八日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
洛陽波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零六年四月二十九日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
新余市波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零六年四月二十九日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
駐馬店市波司登貿易 有限公司	(iv)	中國 二零零六年四月三十日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
寧波波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零六年四月三十日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
大連波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零六年四月三十日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
常州波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零六年五月八日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
南京波司登貿易有限公司	(iv)	中國 二零零六年五月八日	人民幣550,000元/ 人民幣550,000元	—	100%	經銷羽絨服飾

28 投資附屬公司(續)

公司名稱	附註	註冊成立/成立 地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本公司持有的 應佔股權		主要活動
				直接	間接	
<b>(4) 於中國成立的內地公司(續)</b>						
泰州波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月八日	人民幣1,000,000元/ 人民幣1,000,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
新鄉波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月八日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
赤峰波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月八日	人民幣1,010,000元/ 人民幣1,010,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
安陽波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月八日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
青島波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月八日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
瀋陽雪中飛貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月八日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
淮安市波司登貿易有限公司(iv)		中國 二零零六年五月九日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
張家口波司登貿易有限公司(iv)		中國 二零零六年五月九日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
邯鄲波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月九日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
株州波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月九日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾

28 投資附屬公司(續)

公司名稱	附註	註冊成立/成立 地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本公司持有的 應佔股權		主要活動
				直接	間接	
<b>(4) 於中國成立的內地公司(續)</b>						
威海波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月九日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
馬鞍山市波司登貿易 有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月九日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
秦皇島波司登貿易 有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
蘇州波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十日	人民幣1,000,000元/ 人民幣1,000,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
商丘波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
鹽城波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十一日	人民幣1,000,000元/ 人民幣1,000,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
襄樊波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十一日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
西安雪中飛貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十二日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
成都雪中飛貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十二日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
南昌波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十二日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾

28 投資附屬公司(續)

公司名稱	附註	註冊成立/成立 地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本公司持有的 應佔股權		主要活動
				直接	間接	
<b>(4) 於中國成立的內地公司(續)</b>						
貴陽波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十五日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
保定波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十五日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
濰坊波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十五日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
淄博波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十五日	人民幣600,000元/ 人民幣600,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
煙台波司登商貿有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十六日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
銀川波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十六日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
重慶波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十六日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
濟寧波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十六日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
臨沂波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十六日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
焦作波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十八日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾



28 投資附屬公司（續）

公司名稱	附註	註冊成立／成立 地點及日期	已發行及繳足 股本／註冊資本	本公司持有的 應佔股權		主要活動
				直接	間接	
<b>(4) 於中國成立的內地公司（續）</b>						
錦州波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十八日	人民幣500,000元／ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
唐山波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月十九日	人民幣500,000元／ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
太原雪中飛貿易有限公司 (iv)		中國 二零零六年五月二十二日	人民幣500,000元／ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
常德波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零七年五月十八日	人民幣500,000元／ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
侯馬雪中飛貿易有限公司 (iv)		中國 二零零七年五月十四日	人民幣500,000元／ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
南充雪中飛貿易有限公司 (iv)		中國 二零零七年五月三十日	人民幣500,000元／ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
菏澤波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零七年九月三日	人民幣510,000元／ 人民幣510,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
南陽波司登商貿有限公司 (iv)		中國 二零零七年九月二十一日	人民幣500,000元／ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
綿陽波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零八年五月二十日	人民幣500,000元／ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
宜昌波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零八年五月二十二日	人民幣500,000元／ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾

28 投資附屬公司(續)

公司名稱	附註	註冊成立/成立 地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本公司持有的 應佔股權		主要活動
				直接	間接	
<b>(4) 於中國成立的內地公司(續)</b>						
許昌波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零八年五月二十六日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
內江波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零八年五月二十七日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
鞍山波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零八年六月二日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
蘭州雪中飛貿易有限公司 (iv)		中國 二零零八年六月五日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
金華波司登貿易有限公司 (iv)		中國 二零零八年六月十日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
延安波司登商貿有限公司 (iv)		中國 二零零八年六月十一日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾
上海波司登雪中飛貿易 有限公司	(iv)	中國 二零零八年七月二日	人民幣500,000元/ 人民幣500,000元	—	100%	經銷羽絨服飾

附註：

- (i) 本公司直接投資於此實體。
- (ii) 波司登國際服飾有限公司直接投資於該等實體。
- (iii) 上海波司登國際服飾有限公司及波司登國際服飾有限公司於該等實體的投資分別為51%及49%。
- (iv) 該等實體由江蘇波司登羽絨服裝有限公司全數投資。
- (v) 該等實體由上海波司登國際服飾有限公司全數投資。
- (vi) 以上英文翻譯的各公司名稱只作參考用途，官方名稱是以中文為準。

## 29 股本

於二零零七年四月一日，本集團的合併股本指50,000美元（相等於人民幣397,000元）的本公司已發行股本以及佔上海康波國際貿易有限公司（「上海康波」）已發行股本權益人民幣6,000,000元的90%，即人民幣5,400,000元。於二零零七年六月十四日，於上海康波90%的股本權益已由關連方波司登股份轉讓予本集團。該轉讓已以共同控制實體的收購作入賬處理。

根據於二零零七年九月十四日由股東發出的書面決議案，本公司每股1.00美元的已發行及未發行普通股被分拆成100,000股每股0.00001美元的普通股（「股份分拆」），導致本公司有分拆成5,000,000,000股每股0.00001美元普通股的50,000美元已發行股本。

同樣根據於二零零七年九月十四日發出的書面決議案，本公司留存盈利中共2,572美元（約人民幣19,000元）的部分被資本化，而257,200,000股普通股獲發行予當時各本公司股東（「資本化發行」）。

所有於綜合財務報表中提述有關的本公司股份及每股價已就股份分拆及資本化發行重申。

本公司於年內法定股本的變動如下：

	附註	法定		已發行及繳足	
		普通股 股份數目 千股	普通股面值 美元千元	普通股 股份數目 千股	普通股面值 美元千元
於二零零七年四月一日	29(b)(ii)	50	50	50	50
於二零零七年九月十四日					
股本的增長	29(a)	19,999,950	150	—	—
股份分拆	29(b)(iii)	—	—	4,999,950	—
資本化發行	29(b)(iv)	—	—	257,200	3
可轉換可贖回優先股或 可轉換優先股換算時					
發行普通股	29(b)(v)	—	—	742,800	7
根據配售及公開發售	29(b)(vi)				
發行普通股	&(vii)	—	—	1,994,322	20
		<u>20,000,000</u>	<u>200</u>	<u>7,994,322</u>	<u>80</u>
於二零零八年三月三十一日					
相等於人民幣(千元)			<u>1,556</u>		<u>622</u>

29 股本(續)

	附註	法定		已發行及繳足	
		普通股 股份數目 千股	普通股面值 美元千元	普通股 股份數目 千股	普通股面值 美元千元
於二零零八年四月一日		20,000,000	200	7,994,322	80
購回普通股	29(b)(viii)	—	—	(221,972)	(2)
		<u>20,000,000</u>	<u>200</u>	<u>7,772,350</u>	<u>78</u>
於二零零九年三月三十一日		<u>20,000,000</u>	<u>200</u>	<u>7,772,350</u>	<u>78</u>
相等於人民幣(千元)			<u>1,556</u>		<u>607</u>

(a) 法定股本

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

(b) 股本發行

本公司於其成立為法團的日期起普通股股本變動如下：

- (i) 本公司於二零零六年七月十日註冊成立，已發行股本為100股每股面值1.00美元。已發行股本已以繳足股款處理。
- (ii) 於二零零六年九月五日，向康博投資有限公司及康博發展有限公司以每股1.00美元分別分配49,401股及499股普通股，並以繳足股款處理。
- (iii) 根據股息分析，本公司擁有分拆成5,000,000,000股每股0.00001美元普通股的50,000美元已發行股本、2,135股每股0.0001美元的系列A股份可轉換可贖回優先股及5,336股每股為0.0001美元的系列B股份可轉換優先股。
- (iv) 根據資本化發行，已分別發行約251,675,000股、約2,572,000股及約2,953,000股普通股予康博投資有限公司、康博發展有限公司及Gather Wealth Holdings Limited。

## 29 股本(續)

### (b) 股本發行(續)

- (v) 於二零零七年十月十日，系列A股份可轉換可贖回優先股及系列B股份可轉換優先股分別被兌換為約212,229,000股普通股及約530,571,000股普通股。
- (vi) 於二零零七年十月十日，本公司以全球首次公開發售價每股港幣3.28元向香港及海外投資者發行每股票面值0.00001美元的1,870,000,000股額外普通股。
- (vii) 於二零零七年十一月六日，本公司以每股根據有關全球首次公開發售所行使部分超額配股權港幣3.28元發行124,322,000股每股票面值0.00001美元額外普通股。
- (viii) 於二零零八年四月十六日至二零零九年三月三十一日期間，本公司以總成本人民幣210,387,000元購回並取消221,972,000股普通股。於本報告日期，本公司已發行普通股數目為7,772,350,000股。

### 30 儲備

本公司的儲備變動如下：

	本公司權益持有人應佔權益						
	可轉換 優先股	股本溢價	股本儲備	外幣 兌換儲備	其他儲備	留存盈利/ (累計虧損)	合計
	人民幣千元 (附註)	人民幣千元 (附註30a)	人民幣千元 (附註30b)	人民幣千元 (附註30d)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年三月三十一日結餘	—	—	29,458	(654)	(20,199)	(13,767)	(5,162)
資本化發行	—	—	—	—	—	(19)	(19)
以公開發售方式發行普通股：							
扣除發行成本	—	6,011,875	—	—	—	—	6,011,875
轉換可轉換可贖回優先股	—	161,338	(29,458)	—	—	—	131,880
轉換可轉換優先股	—	(20,239)	—	—	20,199	—	(40)
年內溢利	—	—	—	—	—	670,997	670,997
股本結算股份為基礎支付的交易	—	—	27,550	—	—	—	27,550
兌換儲備	—	—	—	(378,237)	—	—	(378,237)
股息	—	—	—	—	—	(349,615)	(349,615)
於二零零八年三月三十一日結餘	—	6,152,974	27,550	(378,891)	—	307,596	6,109,229
年內溢利	—	—	—	—	—	630	630
股本結算股份為基礎							
支付的交易(附註31)	—	—	28,263	—	—	—	28,263
購回普通股	—	(210,372)	—	—	—	—	(210,372)
兌換儲備	—	—	—	(213,692)	—	—	(213,692)
股息	—	(993,095)	—	—	—	—	(993,095)
於二零零九年三月三十一日結餘	—	4,949,507	55,813	(592,583)	—	308,226	4,720,963

附註：於二零零七年三月三十一日，面值為0.5336美元的可轉換優先股於截至二零零八年三月三十一日止年度內轉換為普通股。

## 30 儲備(續)

### (a) 股本溢價

於二零零七年十月十日，本公司透過全球首次公開發售向香港及海外投資者以每股價3.28港元發行1,870,000,000股每股值0.00001美元的新普通股。於二零零七年十一月六日，本公司亦透過行使有關全球首次公開發售的超額配股權，以每股價3.28港元發行124,322,000股每股值0.00001美元的新普通股。

來自該發行的淨款額(經抵銷發行成本人民幣110,494,000元後)共人民幣6,012,025,000元，其中人民幣150,000元及人民幣6,011,875,000元分別記賬為股本及股本溢價。

### (b) 股本儲備

於二零零七年四月一日的股本儲備指A系列可轉換可贖回優先股的股本部分。該等股份於二零零七年十月十日轉換為普通股。

於二零零八年及二零零九年三月三十一日的股本儲備指有關根據載於附註31的股份計劃授予僱員及顧問股份之僱員服務價值。

### (c) 法定儲備

法定儲備乃根據有關的中國法律及法規及於中國成立、組成本集團的實體章程所確立。儲備的轉入已獲各董事會批准。

### (d) 外幣兌換儲備

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(b)(ii)所載會計政策處理。

### (e) 可分派儲備

根據開曼群島公司法，本公司的所有儲備(包括股份溢價及保留盈利)可用於向股東支付或分派股息，但緊隨擬作出支付或分派之日期後，本公司須能夠於日常業務過程中支付到期的債項。

於二零零九年三月三十一日，本公司的可分派儲備(包括股份溢價及保留盈利)總額為人民幣4,720,963,000元(二零零八年：人民幣6,109,229,000元)。



### 31 以股份為基礎的支付

於二零零七年六月十四日，本公司為本集團僱員及顧問採納一項股份計劃(「股份計劃」)，該計劃並不受上市規則第17章條文限制。根據股份計劃，於二零零七年六月十四日，普通股權益持有人之一康博投資有限公司及系列A股份可轉換可贖回優先股持有人Shanghai Olympics Investment Holdings Company Limited(「奧林匹克投資」)以每股0.00001美元分別向一名獲委任受託人轉讓60,352,654股本公司普通股及87股系列A股份可轉換可贖回優先股，而該名受託人將根據股份計劃授予僱員及顧問的股份歸屬時持有及買賣股份。

授予每位受益人的股份應於下列日期按下列各比例進行：

	所授股份權利 的百分比
上市日期的首週年	25.0%
上市日期的第二週年	35.0%
上市日期的第三週年	40.0%

股份計劃自上市日期起計長達三年。

截至二零零九年三月三十一日止年度，股份計劃的活動如下：

	截至三月三十一日止年度			
	二零零九年		二零零八年	
	股份數目	授出日期公允值 (人民幣千元)	股份數目	授出日期公允值 (人民幣千元)
年初	69,000,846	—	—	—
授予僱員	3,322,778	3,423	69,000,846	76,066
廢除	(3,322,778)	—	—	—
年末	<u>69,000,846</u>	—	<u>69,000,846</u>	—

截至二零零九年三月三十一日止年度確認為員工成本的開支總額為人民幣28,263,000元(二零零八年：27,550,000)(附註10)。

於二零零九年三月三十一日，根據股份計劃，16,521,915股(二零零八年：無)普通股被歸屬。

32 計息借款

	於三月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
流動		
短期無抵押銀行貸款	—	60,000
	<u>          </u>	<u>          </u>

本集團借款均以人民幣為單位及須按以下所列償還：

	於三月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於一年內：		
—人民幣	—	60,000
	<u>          </u>	<u>          </u>

於二零零九年三月三十一日，本集團借款的加權平均有效年利率如下：

	於三月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
總借款：		
—人民幣	—	7.10%
	<u>          </u>	<u>          </u>

於二零零九年三月三十一日，本集團尚未提取借款安排金額為人民幣460,000,000元（二零零八年：人民幣552,000,000元）。

33 貿易及其他應付款

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
貿易應付款	297,524	281,239	—	—
其他應付款及預提費用：				
• 客戶按金	171,739	130,225	—	—
• 應計返利及佣金	52,740	116,187	—	—
• 應計廣告開支	28,965	37,304	—	—
• 應計薪金及福利	40,945	29,126	1,408	—
• 其他應付徵費	—	3,672	—	—
• 其他	32,529	19,934	—	—
	<u>624,442</u>	<u>617,687</u>	<u>1,408</u>	<u>—</u>

所有貿易及其他應付款預計將於一年內償還。

貿易應付款賬齡分析如下：

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於一個月內或按要求到期應付	142,681	140,562	—	—
於一個月後但於三個月內 到期應付	154,843	140,677	—	—
	<u>297,524</u>	<u>281,239</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

## 34 承擔及或然負債

### (a) 資本承擔

於結算日，本集團及本公司並無重大的資本承擔。

### (b) 經營租賃承擔

應付不可取消經營租賃的租金如下：

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於一年內	<b>14,284</b>	10,348	<b>429</b>	429
一年後但於五年內	<b>12,681</b>	9,765	<b>93</b>	518
	<b>26,965</b>	20,113	<b>522</b>	947

本集團根據經營租賃租賃多個倉庫、工廠設施及辦公室。首段租賃期一般為一至六年，可於該期屆滿後選擇續期。租賃款項一般每年增長一次以反映市場租金。所有租賃均不包括或然租金。除上述外，本集團按照寄售安排經營零售網點。截至二零零九年三月三十一日止年度，應付商場特許銷售費按照年度收入百分比計為人民幣245,728,000元(二零零八年：人民幣265,847,000元)。

### (c) 或然負債

於結算日，本集團及本公司並無任何重大或然負債。

## 35 關連方交易

於年內，與下列各方的交易被視為關連方交易。

各方名稱	關係
康博投資有限公司	本公司權益持有人
康博發展有限公司	本公司權益持有人
常熟波司登服飾有限公司	由本集團控股股東，高德康及其家族(「高氏家族」)實益擁有
上海波司登控股集團有限公司	由本集團控股股東，高氏家族實益擁有
波司登股份有限公司	由本集團控股股東，高氏家族實益擁有
山東康博實業有限公司(「山東康博」)	由本集團控股股東，高氏家族實益擁有
山東儒商有限公司	由本集團控股股東，高氏家族實益擁有
江蘇康欣製衣有限公司(前稱為江蘇波司登智慧島童裝服飾有限公司)(「智慧島」)	由本集團控股股東，高氏家族實益擁有
常熟冰旭服飾有限公司	由本集團控股股東，高氏家族實益擁有
江蘇康博製衣有限公司	由本集團控股股東，高氏家族實益擁有
中科波司登納米服飾(蘇州)有限公司	由本集團控股股東，高氏家族實益擁有

35 關連方交易 (續)

(a) 與同系附屬公司的交易

(i) 非持續性交易\*

	本集團		本公司	
	截至三月三十一日止年度		截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
原材料銷售				
波司登股份	—	1,228	—	—
智慧島	—	6	—	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
總額	<u>          </u>	<u>1,234</u>	<u>          </u>	<u>          </u>
原材料採購				
波司登股份	—	75,788	—	—
智慧島	—	3,097	—	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
總額	<u>          </u>	<u>78,885</u>	<u>          </u>	<u>          </u>
羽絨服銷售				
波司登股份	—	4,164	—	—
智慧島	—	39	—	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
總額	<u>          </u>	<u>4,203</u>	<u>          </u>	<u>          </u>

35 關連方交易 (續)

(a) 與同系附屬公司的交易 (續)

(i) 非持續性交易\* (續)

	本集團		本公司	
	截至三月三十一日止年度		截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
羽絨服裝採購				
波司登股份	—	17,960	—	—
智慧島	—	31,558	—	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
總額	—	49,518	—	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
淨現金收款				
波司登股份	—	(555,565)	—	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
總額	—	(555,565)	—	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
視作收購共同控制 實體的分派				
波司登股份	—	23,346	—	—
常熟冰旭服飾 有限公司(i)	—	8,700	—	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
總額	—	32,046	—	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
利息成本				
康博投資有限公司	—	7,019	—	7,019
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
總額	—	7,019	—	7,019
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>



35 關連方交易 (續)

(a) 與同系附屬公司的交易 (續)

(ii) 持續性交易 \*\*

	本集團		本公司	
	截至三月三十一日止年度		截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
原材料採購				
波司登股份	272	—	—	—
中科波司登納米服飾 (蘇州)有限公司	3,474	—	—	—
總計	<u>3,746</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
物業租金開支				
波司登股份	5,368	5,408	—	—
山東康博	2,135	2,135	—	—
上海波司登控股集團 有限公司	642	642	—	—
總額	<u>8,145</u>	<u>8,185</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
商標使用權收入				
波司登股份	—	500	—	—
常熟波司登服飾 有限公司	—	4,000	—	—
江蘇康博製衣 有限公司(ii)	4,000	—	—	—
總額	<u>4,000</u>	<u>4,500</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
加工費用				
波司登股份	212,178	144,181	—	—
智慧島	7,572	9,481	—	—
中科波司登納米服飾 (蘇州)有限公司	3,900	—	—	—
常熟波司登服飾 有限公司	238	6,712	—	—
山東康博	6,056	11,027	—	—
總額	<u>229,944</u>	<u>171,401</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

35 關連方交易 (續)

(a) 與同系附屬公司的交易 (續)

(ii) 持續性交易 \*\* (續)

	本集團		本公司	
	截至三月三十一日止年度		截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
商場特許銷售費				
山東儒商有限公司(iii)	<b>903</b>	3,121	—	—
總額	<b>903</b>	3,121	—	—
綜合服務費用				
波司登股份(iv)	<b>2,287</b>	1,537	—	—
總額	<b>2,287</b>	1,537	—	—

(b) 與主要管理層人員的交易

非持續性交易 \*

	本集團		本公司	
	截至三月三十一日止年度		截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
付予孔聖元博士的諮詢費(v)	—	7,886	—	7,886

其他主要管理層人員薪酬於附註14中披露。

\* 該等與同系附屬公司之間的交易均代表首次公開發售前有關本集團重組的過渡性安排。採購及銷售主要是以產品的成本價進行，並於二零零七年十月十一日(本公司上市日期)前完成。

\*\* 本公司董事會認為該等關連方交易乃以正常商業條款、並參考現行市價作為定價，及以一般業務過程中進行。

35 關連方交易 (續)

(c) 與關連方結餘

	本集團		本公司	
	於三月三十一日		於三月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收以下人士的 貿易應收款項				
山東儒商有限公司(iii)	—	357	—	—
	—	357	—	—
應收以下人士的 其他應收款項				
波司登股份	22,586	35,716	—	—
智慧島	—	292	—	—
中科波司登納米服飾 (蘇州)有限公司	406	—	—	—
	22,992	36,008	—	—
應收關連方總款項	22,992	36,365	—	—
應付以下人士的 貿易應付款項：				
常熟波司登服飾 有限公司	1,145	6,196	—	—
山東康博	6,562	8,987	—	—
智慧島	197	—	—	—
	7,904	15,183	—	—
應付以下人士的 其他應付款項：				
波司登股份	—	7,019	—	—
波司登國際服飾有限公司	—	—	—	6,668
	—	7,019	—	6,668
應付予關連方的總款項	7,904	22,202	—	6,668

### 35 關連方交易 (續)

#### (c) 與關連方結餘 (續)

- (i) 由於高氏家族將權益轉讓予第三方，故常熟冰旭服飾有限公司自二零零八年六月起不再為關連方。
- (ii) 由於高氏家族將權益轉讓予第三方，故江蘇康博制衣有限公司自二零零八年十二月起不再為關連方。
- (iii) 由於高氏家族將權益轉讓予第三方，故山東儒商有限公司自二零零八年九月起不再為關連方。
- (iv) 該費用乃支付予一家由波司登股份擁有的酒店，該酒店為本集團提供酒店住宿服務。
- (v) 該費用乃支付予一家由本公司董事孔聖元博士控制的公司，以肯定其為本公司上市所作出的貢獻。

### 36 結算日後事項

- (i) 於二零零九年三月三十一日後，本公司建議向本公司股東派付末期股息人民幣621,788,000元。進一步詳情於附註17披露。
- (ii) 於二零零九年四月十四日，本集團向波司登股份購買土地使用權及位於中國江蘇省常熟的四幢樓宇及向上海波司登控股集團有限公司購買位於上海市的辦公樓宇(兩家公司均為本集團的關連方)，總代價為人民幣68,000,000元。本公司董事認為該項交易乃參考現行市價於日常業務過程中定價。
- (iii) 於二零零九年五月十五日，波司登國際服飾根據日期為二零零八年八月二十九日(附註23)的協議行使認購期權，並於二零零九年五月二十六日與金威控股有限公司訂立買賣協議(「買賣協議」)，從而以現金代價人民幣650,000,000元認購盈輝國際投資有限公司的全部權益。交易事項於二零零九年五月二十六日完成(「收購日期」)。

## 36 結算日後事項 (續)

收購盈輝國際投資有限公司將被視為本集團的業務合併。以下為購買價預計分配至收購日期所收購資產及承擔負債公允值 (未經審核) 的情況：

	收購日期 人民幣千元 (未經審計)
物業、廠房及設備	18,226
土地使用權	32,434
客戶關係	352,769
存貨	26,718
貿易、票據及其他應收款項	34,048
現金及現金等價物	37,523
貿易及其他應付款項	(44,759)
應付股息	(5,000)
遞延稅項負債	(86,294)
	<hr/>
已識別資產及負債淨值	365,665
收購盈輝國際投資有限公司100%權益的商譽	292,741
	<hr/>
總代價	658,406
	<hr/> <hr/>
指：	
現金支付	650,000
於收購日期認購期權的公允值	8,406
	<hr/>
	658,406
	<hr/> <hr/>

- (iv) 於二零零九年五月二十八日，波司登國際服飾與Iconix China Limited訂立合營協議，以成立合營公司(於香港登記，從事經銷Rocawear牌休閒服飾業務)。

## 37 最終控股公司

董事會視本公司截至二零零九年三月三十一日的最終控股公司為康博投資有限公司，該公司於英屬處女群島註冊成立。

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

高德康先生(主席)<sup>(2)(3)</sup>  
梅冬女士  
高妙琴女士  
孔聖元博士  
黃巧蓮女士  
王韻蕾女士

### 非執行董事

沈敬武先生<sup>(2)</sup>

### 獨立非執行董事

董炳根先生<sup>(1)(2)(3)</sup>  
蔣衡傑先生<sup>(1)(2)(3)</sup>  
王耀先生<sup>(2)</sup>  
魏偉峰先生<sup>(1)</sup>

## 公司秘書及合資格會計師

麥潤權先生

## 授權代表

孔聖元博士  
麥潤權先生

## 交易所上市資料

### 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

www.bosideng.com

http://company.bosideng.com

## 投資者關係顧問

博達國際(財經)公關傳訊集團

## 註冊辦事處

Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

## 香港主要營業地點

香港  
灣仔  
告士打道39號  
夏慤大廈17樓1703A室

## 主要股份過戶登記處

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

(1) 審計委員會成員，魏先生為委員會之主席

(2) 薪酬委員會成員，高先生為委員會之主席

(3) 提名委員會成員，高先生為委員會之主席

### 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  
1712-16室

### 香港法律主要法律顧問

富而德律師事務所

### 核數師

畢馬威會計師事務所  
執業會計師

### 合規顧問

國泰君安融資有限公司

### 主要往來銀行

中國農業銀行常熟市支行  
交通銀行上海分行  
寧波銀行上海分行  
中國銀行常熟市支行