



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

中期報告 09-10



公司簡介

波司登國際控股有限公司（「波司登」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）是中國最大的羽絨服企業，在全國超過65個城市共設有5,855個零售網點，專門售賣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[#]。按中國行業企業信息發佈中心及中國國家統計局的數據顯示，「波司登」從一九九五年至二零零八年連續14年成為中國羽絨服第一品牌。擁有「中國世界名牌」和「中國紡織服裝領軍品牌」稱號的「波司登」品牌，本報告期內獲得包括但不限於以下榮譽：二零零九年六月，「波司登」被世界品牌實驗室評選為第六屆中國500最具價值品牌第47名；二零零九年六月，「波司登」被中國品牌研究院選入「國家名片」榜單（國家名片是指能夠代表中國國家形象的企業或品牌）；二零零九年八月，「波司登」獲央視網授予「新中國60周年60個傑出品牌」；二零零九年八月，「波司登」獲第三屆中國品牌節組委會授予「2009品牌中國總評榜華譜獎」。

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」於大中華地區的銷售、宣傳及發展業務。目前，除斥資繼續推進和發展上述兩個非羽絨服裝項目外，本集團還在積極尋找適當時機並購具有高發展潛力、聲譽良好的非羽絨服裝品牌項目，以進一步提升非羽絨服業務佔整體銷售的比例。

[#] 在三十大大羽絨服品牌之中

目錄

1 財務摘要

3 管理層討論及分析

19 獨立審閱報告

20 合併綜合利潤表



24 簡明合併現金流量表

25 未經審核中期財務報告附註

21 合併資產負債表

23 合併權益變動表

49 一般資料

54 公司資料



- 收入增加26.2%至約人民幣1,564.9百萬元
- 毛利率增加3.3個百分點至33.5%
- 本公司權益持有人應佔溢利增加19.0%至約人民幣60.6百萬元
- 本公司董事會(「董事會」)宣派中期股息每股普通股人民幣3.8分

中期業績摘要

	截至 九月三十日止六個月		變動 (%)
	二零零九年 未經審核 人民幣千元	二零零八年 未經審核 人民幣千元	
收入	1,564,855	1,240,193	+26.2
毛利	524,873	374,868	+40.0
經營溢利	30,471	18,776	+62.3
本公司權益持有人應佔溢利	60,622	50,927	+19.0
每股盈利(人民幣分)			
– 基本	0.78	0.64	+21.9
– 攤薄	0.78	0.64	+21.9

表現指標

	截至 九月三十日止六個月	
	二零零九年 未經審核	二零零八年 未經審核
毛利率	33.5%	30.2%
經營溢利率	1.9%	1.5%
純利率	3.9%	4.1%

財務比率

	於九月三十日	
	二零零九年 未經審核	二零零八年 未經審核
流動比率(倍)	4.5	6.0
負債比率*(倍)	0	0

* 負債比率乃以債務總額除以權益總額。於二零零九年九月三十日及二零零八年九月三十日，並無尚未清償的貸款及借款。





市場回顧

受到國際金融危機衝擊和國內經濟週期性回調的影響，去年下半年開始中國服裝行業一路走低，出現了持續數月的負增長局面。不過，隨著中央一攬子經濟刺激計劃政策效應的逐步顯現，近期中國宏觀經濟形勢開始逐步回暖，中國服裝行業運行也出現了積極的變化，各項經濟指標正在企穩回升中。

本報告期內，中國服裝消費主要依靠內需拉動，且以換季打折消費為主，服裝銷售價格有所下降；休閒服裝消費持續上漲，消費者更加注重品牌和消費體驗；服裝產品分類細化，各類別之間界限模糊。物競天擇的殘酷生存競爭中，大型品牌服裝企業優勢明顯，抗風險能力較強，市場份額和經營業績相對穩定。

業務回顧

於羽絨服行業穩踞市場龍頭業績符合預期

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於二零零八年發佈的報告，本集團的品牌組合（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%），其中「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26.3%和10.1%，「康博」、「冰潔」的排名分別為第七位和第十一位。



本集團品牌羽絨服收入受典型季節性因素影響而浮動，最高銷售額一般出現在十月至翌年二月(銷售旺季)，而最低銷售額一般出現在三月至五月。本集團一般在六月至九月的銷售淡季以優惠價促銷前一財政年度的存貨。在充滿挑戰和困難的市況下，報告期內本集團的業績仍符合本公司董事(「董事」)及高級管理層預期。

四季化服裝產品戰略有序推進發展前景良好

為了提高季節性服裝產品之多樣性、降低企業經營風險、開發新的利潤增長點、提高本公司盈利能力，本集團前瞻性地制定了四季化服裝產品發展戰略，並一直在積極尋找適當時機並購具有高發展潛力、聲譽良好的非羽絨服裝品牌項目，以擴張其品牌及產品組合。

作為「波司登」品牌完成由「單季產品」品牌向「四季化服裝產品」品牌轉型戰略的第一步，本集團於二零零九年五月以最高不超過人民幣六億五千萬元的現金代價收購江蘇波司登服裝發展有限公司(改名前為江蘇康博製衣有限公司)(「男裝公司」)進入男裝業務領域。有關收購男裝公司的詳情請參閱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刊發的公告。借助「波司登」品牌和本集團的有力支持，男裝公司在研發設計、營銷策劃及「波司登男裝」品牌推廣等方面都取得良好進展。

二零零九年五月本集團簽訂一項合資協議以成立一個於大中華地區(包括中國、香港、澳門特別行政區及台灣)從事「Rocawear」品牌男裝、女裝及裝飾品的生產、銷售、營銷和推廣業務的合資公司。有關合資公司的詳情請參閱本公司於二零零九年五月二十九日刊發的公告。該合資公司目前正積極進行著項目運營的前期籌備。

COOL 休閒

COOL休閒。時尚與舒適的結合，最自然輕鬆的生活中，彰顯非凡的王者氣息。層次和搭配的多變，貼近天然的質感，精良的製作工藝，營造輕鬆而不失潮流的型男風尚。獨特衣着表達自我行事主張，演繹現代都市男性工作之餘追求品質生活的時尚夢想。





波司登男裝代言人：王力宏

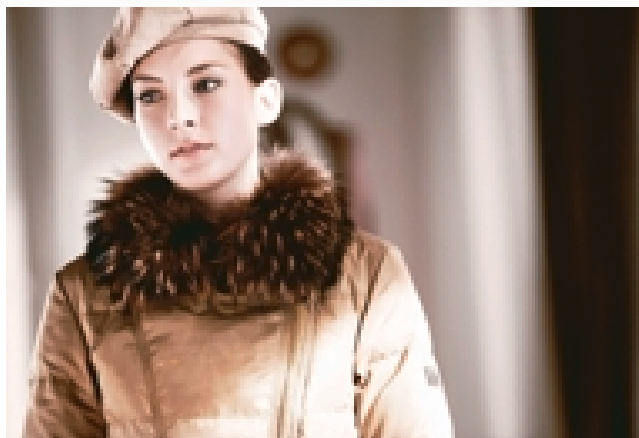


獲多個獎項使本集團整體品牌價值得到提升

本報告期內，本集團旗下品牌獲得了多項榮譽，本集團整體品牌價值獲得了有效提升。

擁有「中國世界名牌」和「中國紡織服裝領軍品牌」稱號的「波司登」品牌，獲得包括但不限於以下榮譽：二零零九年六月，「波司登」被世界品牌實驗室評選為第六屆中國500最具價值品牌第47名；二零零九年六月，「波司登」被中國品牌研究院選入「國家名片」榜單（國家名片是指能夠代表中國國家形象的企業或品牌）；二零零九年八月，「波司登」被央視網授予「新中國60周年60個傑出品牌」；二零零九年八月，「波司登」被第三屆中國品牌節組委會授予「2009品牌中國總評榜華譜獎」。

本集團旗下其他品牌：二零零九年七月，「冰潔」被中國服裝協會服裝及製品專業委員會、中國商業聯合會信息部授予「2008-2009年度最受歡迎品牌獎」；二零零九年七月，「冰潔」被中國服裝協會服裝及製品專業委員會授予「2008-2009年度中國服裝協會羽絨服博覽會暢銷品牌獎」；二零零九年八月，「冰潔」被第三屆中國品牌節組委會授予「中國最具潛力羽絨服品牌」；二零零九年八月，「康博」被第三屆中國品牌節組委會授予「2009中國最具價值服裝品牌」。



成功舉辦新品發佈會完美詮釋時尚理念

二零零九年七月十五日，本集團在北京「鳥巢」舉行了「騰龍登峰」波司登男裝09秋冬新品北京發佈秀暨「炫動鳥巢」王力宏「波司登男裝」代言簽約儀式，成為首個在北京「鳥巢」亮相的中國品牌服裝。發佈會上，王力宏以及多位國際頂尖男模展示了波司登男裝09年秋冬「精緻商務」、「簡約辦公」、「Cool休閒」及「都市運動」四大產品系列，從不同方位顯示了現代男士的知性、睿智、時尚和活力以及「波司登男裝」的宣傳口號：「品位生活，英雄所見」。

二零零九年九月十二日，在世界文化地標雲南麗江，在海拔5,596米的玉龍雪山之麓，本集團舉辦了「夢縈淨土·時尚麗江」2009/2010 新品發佈會。此次新品發佈以「換」為關鍵詞，轉換消費者對羽絨服的習慣認知，用經典、流行、時尚、休閒四大系列新品，讓消費者能夠在二零零九年換一種時尚感覺、換一種穿衣方式，真正體驗到羽絨時裝的魅力。二零零九年度時尚理念是對金融危機的反思，崇尚簡潔樸實、低調奢華的生活形態，故而此次新品發佈分「天際之旅、靜驛站台、情歡樂園」三大主題，風格簡約、隨性，體現於自然的色彩，講究的工藝、悠然的搭配、凸顯行為狀態，就像神秘的紫銀灰、花仙子紫玫紅、田園甘草黃，立體解構的廓形，灑脫的中性氣質中，悄然融合在都市感與自然風的精緻、樸實與科幻之中。來自全國各地的時尚界人士、全國各媒體、全國經銷商等上千人共同見證了此次時尚新品發佈盛典，這也是迄今國內服裝企業首次在高原舉行的時裝新品發佈會。

繼續大力發展科技研發和產品設計體系

本集團相信，加強和豐富產品設計是提高產品競爭力、取得企業長期成功的關鍵，為此，本集團持續發展科技研發和產品設計體系。本集團的產品設計小組不時進行市場研究，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。此外，本集團還多次邀請法國、韓國、香港等地著名設計師現場指導，並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。

本集團與國內外知名研究機構繼續緊密的合作關係，力求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，從款式、面料到理念，不斷追求創新和質量提升。

多種推廣模式有效地實施市場營銷策略

面對激烈的國內外競爭環境，在擁有優質產品的基礎上，有效的市場推廣和營銷策略尤為重要。本報告期內，本集團與外聘專業顧問機構攜手合作，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，實現本集團業務的最大收益。

除了投放電視廣告外，本集團還結合多方面的宣傳資源，通過在商業旺區開設高端旗艦店、舉行新品發佈會、贊助體育活動、聘請明星代言人、戶外廣告以及網站、店鋪宣傳和產品展示、流行影片及演唱會廣告等等的組合策略，全方位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。

加強管理信息系統化及優化供應鏈和物流管理

本集團提升質量檢測中心，確保本集團供應鏈每個階段均符合質量控制標準。本集團亦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。本集團進一步提升管理信息系統，提升其ERP系統的覆蓋度及分析功能，規範了業務流程，降低了人為誤差率，實現了企業信息共享，提高了本公司業務透明度和信息準確度，使本集團能更及時地獲取重要營運信息及迅速響應市場的變化，降低庫存提高了物流周轉速度。



進一步優化和拓展零售分銷網絡

本集團繼續優化羽絨服業務的零售分銷網絡，重新劃分銷售片區，在淘汰或重置未符合標準的經銷商與表現欠佳的零售店鋪的同時，也適當增加了部分自營店，力求實現總體規劃佈局的合理和單個門店的優化。依照制訂的開設零售渠道終端的評估體系標準(包括商圈分佈、店面選址、人員營銷能力、店面盈利能力等)，本集團對銷售網點店面形象與設計風格進行了重大調整。一方面，將散落各地不同裝修風格的零售渠道進行統一，形成標準化的店面裝潢與貨品陳列；另一方面，從終端的產品、店堂、燈光以至服務、氛圍營造等方面，處處朝時尚化的定位靠攏。

本報告期內，波司登男裝業務以拓展市場為主線，並在原有二、三線城市的基礎上，開始於一線城市建設大型旗艦店。本公司相關人員已經開始對北京、上海、武漢、成都等備選大城市的店鋪資源進行考察，其中本集團男裝業務的北京旗艦店已於二零零九年七月正式開幕。

羽絨服業務的網點

按網點類型劃分的零售網絡組成

店鋪類型	於二零零九年 九月三十日	於二零零九年 三月三十一日	變動
專賣店			
— 由本集團經營	99	31	+68
— 由第三方經銷商經營／監督	3,472	3,829	-357
	3,571	3,860	-289
寄售網點			
— 由本集團經營	1,112	694	+418
— 由第三方經銷商經營／監督	1,172	1,108	+64
	2,284	1,802	+482
合計	5,855	5,662	+193

按地理位置劃分的零售網絡組成

銷售地區*	於二零零九年 九月三十日	於二零零九年 三月三十一日	變動
西北片區(前稱華西片區)	3,518	3,434	+84
華東片區	1,219	1,161	+58
華中片區(前稱華北片區)	1,118	1,067	+51
合計	5,855	5,662	+193

* 西北片區：東北三省、山西、陝西、新疆、四川、重慶、內蒙古、甘肅、寧夏、西藏、雲南、貴州、山東、北京、天津、河北

華東片區：江蘇、浙江、上海、安徽、福建

華中片區：河南、湖南、湖北、江西、廣東、廣西

管理層討論及分析 (續)

由於本集團戰略性地將山東(從華東片區至西北片區)、福建(從華中片區至華東片區)及河北(從華中片區至西北片區)重新分區以便更有效管理及發展該等地區業務，故所有上述地區的比較數據均已重列。

波司登男裝業務的網點

按網點類型劃分的零售網絡組成

店鋪類型	於二零零九年 九月三十日	於二零零九年 三月三十一日*	變動
專賣店			
— 由本集團經營	29	2	+27
— 根據加盟協議經營	43	25	+18
— 由第三方經銷商經營	316	342	-26
	388	369	+19
零售網店			
— 由本集團經營	32	10	+22
— 根據加盟協議經營	40	23	+17
— 由第三方經銷商經營	206	258	-52
	278	291	-13
合計	666	660	+6

* 二零零九年五月前，波司登男裝業務並非本集團一部分，故有關資料僅供比較。

收購物業(關連交易)

二零零九年四月十四日，本集團購買位於江蘇省一幅總佔地面積約33,334平方米的土地使用權及其上總建築面積約27,050.8平方米的四棟樓宇用作倉庫，及向高德康先生的聯營實體(根據上市規則為本公司的關連人士)以總代價人民幣68.0百萬元購買總建築面積約1,207.99平方米的上海市新上海城市廣場第25樓用作辦公室。

董事認為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市況出現機會時以有利的租金將辦公室以外面積出租予第三方，以賺取租金收益。其他詳情請參閱本公司二零零九年四月十四日的公告。

財務回顧

收入

截至二零零九年九月三十日止六個月，本集團取得約人民幣1,564.9百萬元(二零零八年：約人民幣1,240.2百萬元)收入，較去年同期上升26.2%，主要是由於(a)有效的銷售計劃控制銷售淡季出售的存貨數量及售價，令品牌羽絨服業務增長22.4%及(b)於銷售淡季充分利用本集團資源，令貼牌加工管理業務增長19.9%。男裝業務銷售

旺季為九月中旬至四月底，與品牌羽絨服業務旺季相若。男裝業務為本集團貢獻收入約人民幣56.9百萬元，佔本集團總收入的3.6%。

按產品劃分的收入如下：

以產品劃分的收入分析

	二零零九年		二零零八年		變動百分比
	(人民幣百萬元)	佔總收入百分比	(人民幣百萬元)	佔總收入百分比	
品牌羽絨服					
• 賣斷銷售	886.4	56.7%	684.8	55.2%	29.4
• 寄售	141.4	9.0%	155.2	12.5%	(8.9)
• 其他*	4.5	0.3%	3.6	0.3%	(25.0)
羽絨服總收入	1,032.3	66.0%	843.6	68.0%	22.4
貼牌加工管理	475.7	30.4%	396.6	32.0%	19.9
男裝	56.9	3.6%	—	—	不適用
總收入	1,564.9	100%	1,240.2	100%	26.2

* 指主要與羽絨服產品有關的原材料及四季化服裝的銷售。

本集團大部份品牌羽絨服均以賣斷銷售的方式出售，佔本集團羽絨服總收入的85.9%，去年同期則佔81.2%。百分比上升反映銷售淡季賣斷銷售法頗受市場歡迎。

羽絨服銷售的收入按品牌分析如下：

品牌羽絨服的收入分析

品牌	二零零九年		二零零八年		變動百分比
	(人民幣百萬元)	佔品牌羽絨服銷售額百分比	(人民幣百萬元)	佔品牌羽絨服銷售額百分比	
波司登	509.3	48.8%	417.2	48.8%	22.1
雪中飛	198.6	19.0%	233.7	27.3%	(15.0)
冰潔	202.0	19.3%	119.4	13.9%	69.2
康博	122.1	11.7%	53.5	6.3%	128.2
其他品牌	8.3	0.8%	28.3	3.3%	(70.7)
其他	4.5	0.4%	3.6	0.4%	25.0
小計	1,044.8	100%	855.7	100%	22.1
銷售回扣	(12.5)		(12.1)		
羽絨服總收入	1,032.3		843.6		

為加強不同品牌的差異性，本集團調整品牌組合的產品。本集團核心品牌「波司登」品牌繼續為中高檔品牌，目標客戶為消費力較強及追求潮流時尚設計的人士，「雪中飛」品牌則旨在迎合生活風格較有活力的年輕顧客。「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。在品牌定位的策略下，「波司登」品牌銷售收入仍然貢獻最大，佔品牌羽絨服總收入48.8%或約人民幣509.3百萬元。「雪中飛」品牌的貢獻佔品牌羽絨服總收入19.0%或約人民幣198.6百萬元。「康博」與「冰潔」產品的銷售收入分別錄得人民幣122.1百萬元及人民幣202.0百萬元，分別佔品牌羽絨服總銷售的11.7%及19.3%，其中「冰潔」對羽絨服銷售額的貢獻居於第二。

銷售成本及毛利率

回顧期內，銷售成本佔收入百分比較去年同期保持穩定。銷售成本達約人民幣1,040.0百萬元，或本集團收入的66.5%，而去年同期為約人民幣865.3百萬元，或本集團收入的69.8%。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。

回顧期內，品牌羽絨服、貼牌加工管理及男裝業務的銷售利潤分別為39.2%、20.8%及37.8%，去年同期品牌羽絨服及貼牌加工管理的銷售利潤則分別為34.9%及20.3%。

衍生金融工具之公平值變動

本集團於二零零八年八月二十九日訂立有條件認購期權協議，據此，本集團獲授認購期權於日後適時自金威控股有限公司收購男裝業務。該認購期權於二零零九年五月十五日收購日期之行使價構成截至二零零九年九月三十日止期間之一次性減值虧損人民幣25.8百萬元。有關有條件認購期權協議條款的更多詳情，請參閱本公司二零零八年八月二十九日的公佈及二零零八年九月十一日的通函。

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324.7百萬元，較去年同期約人民幣257.0百萬元上升26.3%。實際支出上升主要是由於為發展非羽絨服業務以及擴充本集團經營的專賣店而增加店鋪及員工人數。就收入的百分比而言，分銷開支佔總收入的20.8%，與去年同期相同。

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148.7百萬元，較去年同期約人民幣105.6百萬元上升40.9%。實際開支增加主要是由於收購男裝業務所致。期內行政開支佔本集團收入9.5%，較去年同期的8.5%微升1個百分點。

經營溢利

截至二零零九年九月三十日止六個月，本集團的經營溢利上升62.3%至人民幣30.5百萬元。經營溢利率為1.9%，比去年同期的1.5%增加0.4個百分點。

融資收入

回顧期內，本集團於損益確認的融資收入由去年同期約人民幣64.0百萬元降至約人民幣51.3百萬元。融資收入下降與本集團所持現金淨額減少一致。

融資成本及稅項

於回顧期內，本集團的融資成本減少76.0%至人民幣1.4百萬元，這是由於本集團現金實力雄厚。

截至二零零九年九月三十日止六個月，所得稅開支由人民幣25.7百萬元降至人民幣19.7百萬元。主要是由於就本集團中國附屬公司截至二零零八年九月三十日止六個月的不分派留存盈利作出預扣稅人民幣6.9百萬元撥備。由於董事無意於國外分派本集團中國附屬公司截至二零零九年九月三十日止六個月的溢利，故於本期間概無就預扣稅作出任何額外撥備。

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。

截至二零零九年九月三十日止六個月，本集團經營活動所用現金淨值為人民幣50.2百萬元，截至二零零九年三月三十一日之現金流入量淨值則約為人民幣1,424.4百萬元。於二零零九年九月三十日的現金及現金等價物約為人民幣1,819.4百萬元，而於二零零九年三月三十一日則為約人民幣3,812.9百萬元。現金及現金等價物減少乃由於用於收購波司登男裝業務的現金以及支付截至二零零九年三月三十一日止財政年度的末期股息。

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及可供銷售金融資產，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4.0%至5.1%之間，年度預期回報則介乎於4.0%至4.5%之間。

於二零零九年九月三十日，本集團均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。

或然負債

於二零零九年九月三十日，本集團並無重大或然負債。

管理層討論及分析 (續)

於二零零九年九月三十日，本集團有不可撤銷經營租約承擔約人民幣329.1百萬元(二零零九年三月三十一日：約人民幣27.0百萬元)。

資產質押

於二零零九年九月三十日，銀行存款約人民幣87,000元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(二零零九年三月三十一日：約人民幣32,000元)。

財務管理及理財政策

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

外匯風險

本集團附屬公司的業務經營主要位於中國，而本集團附屬公司的收入及開支均以人民幣計值。本集團的若干現金及銀行存款(包括本集團首次公開發售所得款項)乃以港元或美元計值。本公司及若干海外附屬公司均選擇以美元作為功能貨幣。港元或美元兌換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。

於二零零九年九月三十日，本公司董事認為本集團的外匯風險並不重大。

於回顧期內，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

人力資源

於二零零九年九月三十日，本集團擁有全職僱員約1,821人，包括四季化服裝業務的81名僱員(二零零九年三月三十一日：1,740名全職僱員)。截至二零零九年九月三十日止六個月的員工成本(包括作為董事酬金的薪酬及其他津貼)約為人民幣109.4百萬元(二零零八年：約人民幣69.1百萬元)。員工成本上升主要是由於本集團發展非羽絨服裝業務及支持由本集團經營的專賣店拓展而相應增加員工人數所致。本集團的薪酬及花紅政策主要是根據每位員工的崗位責任、工作結果及服務年限，以及現行市況釐定。

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(「股份計劃」)以及購股權計劃(「購股權計劃」)。

截至二零零九年九月三十日，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。儘管國際金融危機的陰霾尚未完全散去，經濟復甦也將是一個循序漸進的過程，不過，隨著宏觀經濟的進一步穩定和轉暖，中國的成衣行業將進入加速增長時期。中國政府的行業調整和經濟復甦政策，正積極推動成衣行業加速整合，給大型品牌企業創造了良好的政策環境和發展前景。本集團將依託「波司登」的品牌優勢，擴大產品供應，改變業務模式，推出不同季節產品實現進一步平穩增長。本集團將致力於企業業務的持續、全面升級和發展，將「波司登」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：

繼續推進和落實四季化服裝產品發展戰略

在保持羽絨服主業市場份額和良好業績的基礎上，本集團將繼續推進和落實四季化服裝產品發展戰略，進一步提升四季化服裝產品佔整體銷售的比例。

除斥資發展波司登男裝業務和「Rocawear」品牌在大中華地區的業務外，本集團還將繼續積極尋找具有高發展潛力、聲譽良好的非羽絨服裝品牌項目，採取併購、代理、合營、渠道互換等多種合作方式，積極推進產品轉型，徹底改變只做單季產品的模式。

以大型旗艦店為首優化拓展分銷網絡

本集團將適當增加「波司登」自營店的比例，以提升毛利率。同時，本集團還將在北京、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，為本公司的終端店鋪形象開拓一個新的里程碑。

本集團的羽絨服產品渠道繼續整合優化，四季化產品則以拓展市場為主線，其中，本集團計劃將波司登男裝業務在全國的零售點數目由現在的600多家增至於二零一零年三月底的約800家，並預期在二零一一年度達到約1200個零售點的規模；「Rocawear」品牌業務，本集團亦計劃於二零一三年前於大中華地區開設300家以上的「Rocawear」獨立店鋪及店中店。

品牌和品質完美結合增強產品競爭力

本集團將深化落實品牌發展戰略，進一步充實「波司登」的品牌文化內涵和提升「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」品牌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，全力推動「雪中飛」、「康博」、「冰潔」等優勢品牌(包括通過並購、代理、合營、與外部零售渠道合作等方式新納入本集團旗下的其他品牌)獨立成長。

管理層討論及分析 (續)

本集團將繼續擴大和加強研究、設計及開發團隊。本集團亦計劃與國內外知名研究機構開展更緊密的合作，開發及應用新型面料，提升產品競爭力和品牌附加值。同時，本集團將為設計師創造、提供發展藝術潛質，激發其藝術靈感的空間和舞台，以及各種與國內外知名設計公司交流、學習與合作的機會，不斷提升其設計能力。

強化市場營銷策略有效提升市場份額

服裝行業是中國競爭最激烈的行業之一，在保證產品品質的基礎上，必須強化市場營銷策略才能有效地拓展市場。本集團將與外聘專業顧問機構緊密合作，進一步明確各品牌產品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，實現集團業務的最大收益。羽絨服業務除原有的媒體投放、新品發佈會等推廣方式外，將更注重與消費者之間的互動。各銷售網點將舉行各種體驗、展示、優惠等活動，讓消費者與「波司登」一起「時尚換裝」。波司登男裝的媒體投放則立足央視高端平台，覆蓋商務人群最常接觸的機場和高速公路廣告載體，通過航空、動車、財經、時尚和男性媒體讀物深度溝通，電影／演唱會的組合策略，全方位向消費者傳遞全新的波司登男裝品牌定位和產品形象。

加強信息化建設提升企業管理水平

在日益激烈的國內外市場競爭環境下，企業管理水平的競爭實屬關鍵。企業信息化建設可實現信息的準確採集、數據的實時傳遞、職能的量化考核。優化企業管理流程可使企業從經驗管理走向科學管理，加速提升企業管理水平。因此，本集團將進一步加強企業信息化建設，借助現代信息技術，引進先進的管理理念和方法，全面進行體制創新、機制創新、管理創新，提升企業管理水平。

致謝

本人謹此代表董事會，對我們的股東、經銷商、客戶及合作伙伴的持續支持及本公司員工的貢獻與辛勤工作表示衷心感謝。

承董事會命
波司登國際控股有限公司
主席兼行政總裁
高德康

香港，二零零九年十二月九日

獨立審閱報告

致波司登國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

董事會審閱報告

引言

我們已審閱載於第20至48頁的中期財務報告，包括波司登國際控股有限公司二零零九年九月三十日的合併資產負債表及截至該日止六個月的相關合併綜合利潤表、合併權益變動表及簡明合併現金流量表以及說明附註。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，編製中期財務報告須遵守該規則的有關規定及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」。董事負責按照國際會計準則第34號編製及呈列中期財務報告。

我們的責任是根據審閱結果對中期財務報告作出結論，並按照雙方協定的聘任條款，僅向閣下報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們不會就本報告內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「公司獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。中期財務報告的審閱工作主要包括向負責財務和會計事宜的人員查詢，並進行分析和其他審閱程序。由於審閱範圍遠小於按照香港核數準則所進行的審核範圍，故我們不能保證知悉審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

結論

根據我們的審閱結果，我們並無發現任何事項，使我們相信二零零九年九月三十日中期財務報告的所有重大內容沒有按照國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零零九年十二月九日

合併綜合利潤表

截至二零零九年九月三十日止六個月(未經審核)

	附註	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零零八年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
收入	6	1,564,855	1,240,193
銷售成本		(1,039,982)	(865,325)
毛利		524,873	374,868
其他收入	8	18,805	6,490
衍生金融工具之公平值變動	20	(25,811)	—
分銷開支		(324,723)	(257,023)
行政開支		(148,703)	(105,559)
其他開支	8	(13,970)	—
經營溢利		30,471	18,776
融資收入		51,257	63,983
融資開支		(1,423)	(5,933)
融資收入淨額	11	49,834	58,050
除所得稅前溢利		80,305	76,826
所得稅開支	12(a)	(19,685)	(25,746)
期內溢利		60,620	51,080
期內其他綜合收益／(虧損)：			
換算海外業務財務報表之匯兌差額		(1,463)	(71,606)
可供出售金融資產之公平值變動淨額		18,042	—
期內其他綜合收益／(虧損)，已扣除所得稅	11	16,579	(71,606)
期內綜合收益／(虧損)總額		77,199	(20,526)
以下人士應佔溢利：			
本公司權益持有人		60,622	50,927
非控權股東權益		(2)	153
期內溢利		60,620	51,080
以下人士應佔綜合收益／(虧損)總額：			
本公司權益持有人		77,201	(20,679)
非控權股東權益		(2)	153
期內綜合收益／(虧損)總額		77,199	(20,526)
每股盈利(人民幣分)	14	0.78	0.64
每股基本及攤薄盈利			

第25至48頁的附註屬於本中期財務報告一部分。應付本公司權益持有人股息的詳情載於附註13。

合併資產負債表

於二零零九年九月三十日(未經審核)

	附註	二零零九年 九月三十日 人民幣千元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	159,101	42,481
土地使用權	16	32,414	—
無形資產	17	637,747	—
長期應收款項	7	65,000	—
遞延稅項資產	12(b)	43,837	43,088
		938,099	85,569
流動資產			
存貨	18	1,147,126	856,787
貿易、票據及其他應收款項	19	1,248,152	721,622
應收關聯方款項	29(b)	31,528	22,992
預付原材料及服務供應商的款項		275,585	179,658
衍生金融工具	20	—	34,217
持有至到期之投資	21	570,000	570,000
可供出售金融資產	22	1,518,042	—
已抵押銀行存款		87	32
到期日超過三個月之定期存款	23	238,800	1,085,914
現金及現金等價物	24	1,819,379	3,812,919
		6,848,699	7,284,141
流動負債			
即期應付所得稅		62,886	91,570
貿易及其他應付款項	25	1,452,867	624,442
應付關聯方款項	29(b)	8,277	7,904
		1,524,030	723,916
淨流動資產		5,324,669	6,560,225
總資產減流動負債		6,262,768	6,645,794
非流動負債			
長期應付款項	7	65,000	—
遞延稅項負債	12(b)	136,294	50,000
		201,294	50,000
淨資產		6,061,474	6,595,794

第25至48頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

合併資產負債表 (續)

於二零零九年九月三十日 (未經審核)

	附註	二零零九年 九月三十日 人民幣千元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
權益			
股本	26	607	607
儲備		6,060,869	6,595,187
本公司權益持有人應佔權益		6,061,476	6,595,794
非控權股東權益		(2)	—
權益總值		6,061,474	6,595,794

董事會於二零零九年十二月九日批准及授權刊發。

董事會主席
高德康

董事
孔聖元

第25至48頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

合併權益變動表

截至二零零九年九月三十日止六個月(未經審核)

本公司權益持有人應佔

	股本		股份溢價	股本儲備	法定儲備	兌換儲備	公平值		非控權	
	人民幣千元	人民幣千元					儲備	留存盈利	總計	股東權益
	(附註26)						(附註22)			
二零零八年四月一日結餘	622	6,152,974	27,550	268,322	(269,632)	—	907,507	7,087,343	1,239	7,088,582
期內綜合收益/(虧損)總額：										
損益	—	—	—	—	—	—	50,927	50,927	153	51,080
換算海外業務財務報表之匯兌差額	—	—	—	—	(71,606)	—	—	(71,606)	—	(71,606)
	—	—	—	—	(71,606)	—	50,927	(20,679)	153	(20,526)
與擁有人的交易，直接計入權益										
收購非控股股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,392)	(1,392)
購回普通股	(9)	(129,639)	—	—	—	—	—	(129,648)	—	(129,648)
按股權結算以股份支付款項 的交易(附註27)	—	—	17,400	—	—	—	—	17,400	—	17,400
股息(附註13)	—	(698,421)	—	—	—	—	—	(698,421)	—	(698,421)
	(9)	(828,060)	17,400	—	—	—	—	(810,669)	(1,392)	(812,061)
二零零八年九月三十日結餘	613	5,324,914	44,950	268,322	(341,238)	—	958,434	6,255,995	—	6,255,995
二零零九年四月一日結餘	607	4,949,507	55,813	390,721	(334,082)	—	1,533,228	6,595,794	—	6,595,794
期內綜合收益/(虧損)總額：										
損益	—	—	—	—	—	—	60,622	60,622	(2)	60,620
換算海外業務財務報表之匯兌差額	—	—	—	—	(1,463)	—	—	(1,463)	—	(1,463)
可供出售金融資產之公平值變動淨額	—	—	—	—	—	18,042	—	18,042	—	18,042
	—	—	—	—	(1,463)	18,042	60,622	77,201	(2)	77,199
與擁有人的交易，直接計入權益										
按股權結算以股份支付款項 的交易(附註27)	—	—	10,269	—	—	—	—	10,269	—	10,269
股息(附註13)	—	(621,788)	—	—	—	—	—	(621,788)	—	(621,788)
	—	(621,788)	10,269	—	—	—	—	(611,519)	—	(611,519)
二零零九年九月三十日結餘	607	4,327,719	66,082	390,721	(335,545)	18,042	1,593,850	6,061,476	(2)	6,061,474

第25至48頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

簡明合併現金流量表

截至二零零九年九月三十日止六個月(未經審核)

	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零零八年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
經營活動(所用)／產生的現金淨額	(50,187)	253,546
投資活動所用的現金淨額	(1,320,102)	(487,200)
融資活動所用的現金淨額	(621,788)	(889,461)
外幣匯率變動的影響	(1,463)	(71,606)
現金及現金等價物的減少淨額	(1,993,540)	(1,194,721)
期初現金及現金等價物	3,812,919	4,686,188
期末現金及現金等價物	1,819,379	3,491,467

第25至48頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

1. 申報實體及公司資料

波司登國際控股有限公司（「本公司」）於二零零六年七月十日於開曼群島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）註冊成立為獲豁免有限責任公司，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「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、市場推廣與分銷、採購與分銷貼牌加工（「貼牌加工」）羽絨服以及採購與分銷男裝非羽絨服。

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

2. 編製基準

本公司以三月三十一日為財政年度結算日。中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的適用披露規定編製，包括遵守國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「*中期財務報告*」。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用及年度至今所申報的資產與負債、收入及開支金額。實際結果可能有別於該等估計。

中期財務報告包括簡明中期合併財務報表及有關解釋附註。該等附註包括對理解本集團自二零零九年七月六日發佈的截至二零零九年三月三十一日止年度之年度財務報表（「二零零八／二零零九年度財務報表」）以來的財務狀況變動及表現屬重大性質的事件及交易的闡釋。簡明中期合併財務報表及有關附註並不包括根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製的全套財務報表所要求的全部資料，須與二零零八／二零零九年度財務報表一併閱讀。

截至二零零九年九月三十日止六個月的中期財務報告未經審核，但已由本公司審計委員會審閱，並經董事會（「董事會」）批准於二零零九年十二月九日發行。中期財務報告亦已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「*公司獨立核數師對中期財務資料的審閱*」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的審閱報告載於第19頁。

中期財務報告所載有關截至二零零九年三月三十一日止財政年度的財務資料因屬過往已呈報的資料而並非本公司截至該財政年度的法定財務報表，但摘錄自該等財務報表。二零零八／二零零九年度財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於二零零九年七月六日的報告中對該等財務報表發表無保留意見。

3. 重大會計政策

除下文所述者外，中期財務報告根據與編製二零零八／二零零九年度財務報表所採納的會計政策相同的會計政策編製，並須與二零零八／二零零九年度財務報表一併閱讀。

(a) 新國際財務報告準則引致的會計政策變更

國際會計準則理事會已發佈於本集團及本公司本會計期間首次生效的一項新國際財務報告準則、國際財務報告準則的若干修訂及新詮釋。其中與本集團財務報表有關的變更如下：

- 國際財務報告準則第8號，經營分部
- 國際會計準則第1號(二零零七年經修訂)，財務報表的呈列
- 對國際財務報告準則(二零零八年)之改進
- 國際會計準則第27號(修訂本)，合併及獨立財務報表 — 於附屬公司、共同控制公司或聯營公司的投資成本
- 國際財務報告準則第7號(修訂本)，金融工具：披露 — 改善對金融工具之披露
- 國際會計準則第23號(經修訂)，借貸成本
- 國際財務報告準則第2號(修訂本)，以股份為基礎的付款 — 歸屬條件及註銷

「對國際財務報告準則(二零零八年)之改進」包括對國際會計準則理事會頒佈的一系列國際財務報告準則的若干次要及非緊急修訂作為一組綜合修訂本。該等修訂不會導致本集團之會計政策有任何重大變更。

由於國際會計準則第23號及國際財務報告準則第2號的修訂本與本集團已採納的會計政策一致，故該等修訂對本集團財務報表並無重大影響。此外，國際財務報告準則第7號及國際會計準則第27號的修訂本並無載有任何特別適用於中期財務報告的額外披露規定。

3. 重大會計政策(續)

(a) 新國際財務報告準則引致的會計政策變更(續)

該等變更的其餘部分對中期財務報告的影響如下：

- 國際財務報告準則第8號要求分部披露須按照本集團主要經營決策人審視及管理本集團的方式披露，各呈報分部所呈報的金額須與呈報予本集團主要經營決策人以評估分部表現及作出有關經營事項決策的數額一致。採納國際財務報告準則第8號導致按向本集團最高行政管理層內部報告更一致的方式呈列分部資料(見附註6)。
- 由於採用國際會計準則第1號(二零零七年經修訂)，本集團於合併權益變動表呈列所有擁有人的權益變動，而所有非擁有人的權益變動於合併綜合利潤表呈列。本中期財務報告已採用該呈列方式。比較資料已重新呈列以符合經修訂準則。由於會計政策變更僅影響有關呈列，故並不影響每股盈利。

(b) 新交易及事件的會計政策

- (i) 期內，本集團透過業務合併收購若干非流動資產。土地使用權及無形資產 — 客戶關係的相關會計政策分別載於附註16及附註17。
- (ii) 期內，本集團收購若干可供出售金融資產，相關會計政策載於附註22。

4. 經營季節性

本集團的羽絨服分部易受季節性波動影響，因此財政年度下半年的銷量及收益通常遠高於上半年。

5. 財務風險管理

本集團的財務風險管理目標及策略與二零零八／二零零九年度財務報表所披露者一致。

6. 收入及分部報告

(a) 分部業績、資產及負債

本集團按分部管理業務，分部以業務類別(產品及服務)區分。通過首次採用國際財務報告準則第8號經營分部，並以符合向本集團最高行政管理層內部呈報資料以便分配資源及評估業績表現的方式，本集團將經營分部歸為以下三大類。

- 羽絨服：羽絨服分部從事採購及分銷品牌羽絨服。
- 貼牌加工管理：貼牌加工管理分部從事採購及分銷貼牌羽絨服。
- 男裝：男裝分部從事採購及分銷品牌男裝(非羽絨服)。

就分配資源及評估分部業績表現向本集團最高行政管理層呈報的本集團期內呈報分部資料載列如下：

分部業績

截至二零零九年九月三十日止六個月
(未經審核)

	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	男裝 人民幣千元	本集團 人民幣千元
來自外界客戶收入	1,032,284	475,712	56,859	1,564,855
分部間收入	—	—	2,966	2,966
呈報分部收入	1,032,284	475,712	59,825	1,567,821
呈報分部除所得稅前溢利／(虧損)	19,338	86,419	(25,424)	80,333

截至二零零八年九月三十日止六個月
(未經審核)

	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	男裝 人民幣千元	本集團 人民幣千元
呈報分部收入	843,633	396,560	—	1,240,193
呈報分部除所得稅前(虧損)／溢利	(40,404)	67,061	—	26,657

6. 收入及分部報告(續)

(a) 分部業績、資產及負債(續)

資產及負債

	二零零九年九月三十日 (未經審核)			
	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	男裝 人民幣千元	本集團 人民幣千元
呈報分部資產	6,232,813	240,572	1,026,116	7,499,501
期內非流動分部資產增加	79,510	—	788,539	868,049
呈報分部負債	(1,309,415)	(14,034)	(203,759)	(1,527,208)
	二零零九年三月三十一日 (經審核)			
	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	男裝 人民幣千元	本集團 人民幣千元
呈報分部資產	6,168,664	94,844	—	6,263,508
期內非流動分部資產增加	36,268	—	—	36,268
呈報分部負債	(626,721)	—	—	(626,721)

6. 收入及分部報告(續)

(b) 呈報分部收入、除所得稅前溢利、資產及負債對賬

	截至九月三十日止六個月 (未經審核)	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	1,567,821	1,240,193
分部間收入對銷	(2,966)	—
合併收入	1,564,855	1,240,193
	截至九月三十日止六個月 (未經審核)	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
除所得稅前溢利		
源自本集團外部客戶的呈報分部溢利	80,333	26,657
政府補貼	14,072	1,980
未分配(開支)/收入	(14,100)	48,189
除所得稅前合併溢利	80,305	76,826
	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
資產		
呈報分部資產	7,499,501	6,263,508
分部間應收款項對銷	(2,664)	—
	7,496,837	6,263,508
遞延稅項資產	43,837	43,088
未分配總部及公司資產	246,124	1,063,114
合併資產總值	7,786,798	7,369,710

6. 收入及分部報告(續)

(b) 呈報分部收入、除所得稅前溢利、資產及負債對賬(續)

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
負債		
呈報分部負債	(1,527,208)	(626,721)
分部間應付款項對銷	2,664	—
	(1,524,544)	(626,721)
即期稅項負債	(62,886)	(91,570)
遞延稅項負債	(136,294)	(50,000)
未分配總部及公司負債	(1,600)	(5,625)
合併負債總額	(1,725,324)	(773,916)

7. 收購附屬公司

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」)與第三方金威控股有限公司(「金威」)訂立有條件認購期權協議(「協議」)(附註20)，以代價港幣10元收購金威於盈輝國際投資有限公司(「盈輝國際投資」)的全部權益。

波司登國際服飾於二零零九年五月十五日行使認購期權，再於二零零九年五月二十六日與金威訂立買賣協議(「買賣協議」)，收購金威於盈輝國際投資的全部權益。本集團於二零零九年五月二十六日(「收購日期」)取得盈輝國際投資的控制權。

盈輝國際投資根據與本集團訂立的許可協議，透過其間接全資擁有的營運附屬公司江蘇波司登服裝發展有限公司(前稱江蘇康博製衣有限公司，下文稱「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非羽絨服的分銷。二零零九年九月三十日前四個月，盈輝國際投資及其附屬公司合併虧損人民幣25,424,000元，計入本集團截至二零零九年九月三十日止六個月的合併業績。倘收購於二零零九年四月一日發生，管理層估計本集團的合併收益將為人民幣1,575,968,000元，而期內合併溢利將為人民幣56,862,000元。釐定該等金額時，管理層假設於收購日期暫時釐定之公平值調整與假設收購於二零零九年四月一日進行所產生者相同。

7. 收購附屬公司(續)

本集團應付的代價總額包括於收購日期應付的最低代價人民幣520,000,000元及分兩期支付的或然代價。首期付款人民幣65,000,000元(或會基於江蘇康博二零一零年的增長率而調整(定義見買賣協議))須於獲盈輝國際投資提供截至二零一零年三月三十一日止年度經審核財務報表後15個營業日內支付。第二期付款人民幣65,000,000元(或會基於江蘇康博二零一一年度的增長率而調整(定義見買賣協議))須於獲盈輝國際投資提供截至二零一一年三月三十一日止年度經審核財務報表後15個營業日內支付。因此,首期及第二期付款分別於本集團二零零九年九月三十日合併資產負債表入賬列為短期應收款項/應付款項及長期應收款項/應付款項。本集團將兩次分期付款的最高應付款項人民幣130,000,000元支付至託管存款賬戶。於收購日期,本集團認為極有可能向賣家支付最高或然代價。

收購對本集團於收購日期的資產及負債有以下影響:

	收購前賬面值及 收購時的確認價值
物業、廠房及設備(附註15)	18,226
土地使用權(附註16)	32,434
客戶關係(附註17)	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)
已識別資產及負債淨值	365,665
收購盈輝國際投資有限公司全部權益之商譽(附註17)	292,741
總代價	658,406
	附註
即:	
已付現金	520,000
應付或然代價	130,000
於收購日期的認購期權公平值	20 8,406
	658,406

收購前賬面值於緊接收購前按有關國際財務報告準則釐定。資產、負債及或然負債收購時已確認的價值即彼等的估計公平值。

收購時已確認的商譽主要由於預期將盈輝國際投資併入本集團現有服裝業務會達致的協同效應所致。

8. 其他收入及開支

	附註	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至 二零零八年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	4,733	4,510
政府補貼	(ii)	14,072	1,980
其他收入		18,805	6,490
其他開支 — 捐款		(13,970)	—

(i) 商標使用權收入來自其他公司使用本集團品牌。

(ii) 截至二零零九年九月三十日止六個月期間，本集團對地方經濟發展的貢獻獲多個中國地方政府機關認可，獲得無條件酌情補貼人民幣14,072,000元(二零零八年：人民幣1,980,000元)。

9. 僱員開支

	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至 二零零八年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
薪酬、薪金及其他福利	82,383	46,706
定額供款計劃的供款	16,788	4,975
以股份為支付基礎的開支(附註27)	10,269	17,400
	109,440	69,081

本集團向退休基金所作供款於產生時在合併綜合利潤表入賬。本集團根據業務所在各省份的退休基金規定按平均薪金水平的指定百分比向退休基金供款。本集團將所有退休基金供款交予負責相關退休基金付款及責任的社會保障辦公室。除上述供款外，本集團概無責任向僱員支付任何退休金及其他退休後福利。

10. 按性質分類的開支

下列開支已計入銷售成本、分銷開支及行政開支。

	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至 二零零八年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	1,089,982	913,477
將存貨撇減／(撥回)至可變現淨值	(50,000)	(48,152)
折舊及攤銷	15,330	7,426
經營租賃費用	22,853	12,356
呆壞賬減值	48,853	58,130

11. 融資收入淨額

	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至 二零零八年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
於損益確認		
持有至到期之投資利息收入	19,639	24,234
銀行存款利息收入	31,618	39,749
融資收入	51,257	63,983
計息貸款利息	—	(786)
銀行費用	(618)	(1,763)
外匯虧損淨額	(805)	(3,384)
融資開支	(1,423)	(5,933)
於損益確認的融資收入淨額	49,834	58,050

截至二零零九年九月三十日止六個月並無利息資本化。

於其他綜合收益／(虧損)確認

換算海外業務財務報表之匯兌差額	(1,463)	(71,606)
可供出售金融資產之公平值變動淨額	18,042	—
	16,579	(71,606)

12. 所得稅開支

(a) 於合併綜合利潤表確認的所得稅開支：

	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至 二零零八年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項開支		
中國所得稅撥備	20,434	18,846
遞延稅項(利益)／開支		
暫時差異的(撥回)／產生	(749)	6,900
	19,685	25,746

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規定，本集團毋須支付開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。
- (ii) 由於波司登國際有限公司(於俄羅斯註冊的本集團附屬公司)於期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) 由於長隆(香港)有限公司及洛卡(中國)有限公司(於香港註冊成立的本集團附屬公司)於期內並無應課稅溢利須繳納任何香港利得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iv) 中國所得稅撥備乃以本集團的中國附屬公司估計應課稅收入的各有關稅率計算，有關稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例而釐定。

第十屆全國人民代表大會第五次會議於二零零七年三月十六日通過《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)，新稅法自二零零八年一月一日起生效，同時外資企業所得稅法(「外資企業所得稅法」)廢除。新稅法規定，所有企業(包括外資企業)的所得稅稅率劃一為25%。

根據新稅法的過渡安排，屬外資企業的本集團附屬公司根據新稅法自二零零八年一月一日開始的五年過渡期內繼續享有稅項豁免或適用所得稅率減半優惠，直至外資企業所得稅法先前所授予的免稅期屆滿為止。其後，彼等將按劃一稅率25%納稅。

在中國成立的其他內資公司適用所得稅率為25%。

12. 所得稅開支 (續)

(a) 於合併綜合利潤表確認的所得稅開支：(續)

截至二零零九年九月三十日止六個月的實際稅率約為25%，低於上一期間約34%的比較實際稅率，主要是由於截至二零零八年九月三十日止六個月為本集團中國附屬公司的不分派留存盈利作出預扣稅人民幣6,900,000元撥備。由於董事無意將本集團中國附屬公司截至二零零九年九月三十日止六個月的溢利分派往中國境外，故並無就本期間額外撥備預扣稅。

(b) 遞延稅項資產及負債：

於合併資產負債表確認的遞延稅項資產／(負債)的成分及期內變動如下：

	撇減/ (撥回)存貨 人民幣千元	就呆壞賬 減值虧損 所作撥備 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	其他 人民幣千元	中國附屬 公司未分派 的留存盈利 人民幣千元	總額 人民幣千元
二零零九年四月一日結餘	20,961	15,493	—	6,634	(50,000)	(6,912)
透過業務合併收購(附註7)	—	—	(81,532)	(4,762)	—	(86,294)
撥入損益／(從損益扣除)	(6,250)	7,499	—	(500)	—	749
二零零九年九月三十日結餘	14,711	22,992	(81,532)	1,372	(50,000)	(92,457)
				二零零九年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元	
資產負債表確認的遞延稅項資產淨值				43,837	43,088	
資產負債表確認的遞延稅項負債淨額				(136,294)	(50,000)	
				(92,457)	(6,912)	

13. 股息

於二零零九年九月十六日，本公司從股份溢價賬中向股東宣派截至二零零九年三月三十一日止財政年度末期股息合共人民幣621,788,000元(二零零八年：人民幣698,421,000元)。

董事會於二零零九年十二月九日向本公司權益持有人宣派中期股息每股普通股人民幣3.8分。

14. 每股盈利

截至二零零九年九月三十日止六個月的每股基本盈利乃按照上述六個月本公司權益持有人應佔溢利人民幣60,622,000元(二零零八年：人民幣50,927,000元)及於截至二零零九年九月三十日的六個月內已發行股份加權平均數7,772,350,000股(二零零八年：7,953,956,087股)計算。

15. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	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
成本					
二零零九年四月一日結餘	—	4,826	75,444	5,328	85,598
透過業務合併收購(附註7)	2,177	559	962	14,528	18,226
期內購置	92,531	—	10,711	3,637	106,879
期內處置	—	—	(3,063)	—	(3,063)
二零零九年九月三十日結餘	94,708	5,385	84,054	23,493	207,640
折舊					
二零零九年四月一日結餘	—	(3,193)	(39,924)	—	(43,117)
期內折舊費用	(209)	(574)	(6,764)	—	(7,547)
期內處置	—	—	2,125	—	2,125
二零零九年九月三十日結餘	(209)	(3,767)	(44,563)	—	(48,539)
賬面值					
二零零九年九月三十日結餘	94,499	1,618	39,491	23,493	159,101
二零零九年三月三十一日結餘	—	1,633	35,520	5,328	42,481

樓宇折舊自各樓宇可供使用日期起按估計可使用期限20年以直線法在損益確認。

16. 土地使用權

二零零九年四月一日結餘	—
透過業務合併收購(附註7)	32,434
期內攤銷費用	(20)
二零零九年九月三十日結餘	32,414

土地使用權指向中國土地局支付的租賃預付款，按成本減攤銷及累計減值虧損列賬。攤銷自土地可供使用日期起按估計可使用期限50年以直線法在損益確認。

17. 無形資產

	商譽	客戶關係	總計
成本：			
二零零九年四月一日結餘	—	—	—
透過業務合併收購(附註7)	292,741	352,769	645,510
二零零九年九月三十日結餘	292,741	352,769	645,510
攤銷：			
二零零九年四月一日結餘	—	—	—
期內攤銷費用	—	(7,763)	(7,763)
二零零九年九月三十日結餘	—	(7,763)	(7,763)
賬面淨值：			
二零零九年九月三十日結餘	292,741	345,006	637,747
二零零九年三月三十一日結餘	—	—	—

無形資產(除商譽外)之攤銷自可供使用日期起按估計可使用年期以直線法於損益確認，惟商譽不會攤銷。

本集團獲得的客戶關係按成本減累計攤銷及累計減值虧損計量。客戶關係的估計維繫年期為15年，於各報告日審閱攤銷方法及維繫年期。

18. 存貨

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
原材料	141,604	29,980
在製品	238,351	3,980
製成品	767,171	822,827
	1,147,126	856,787

於二零零九年九月三十日，以可變現淨值計算的存貨共約為人民幣262,981,000元(二零零九年三月三十一日：人民幣557,682,000元)。

19. 貿易、票據及其他應收款項

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	933,388	508,367
應收票據	14,680	64,479
第三方其他應收款項		
• 可抵扣增值稅	105,484	119,639
• 預付租金	45,268	7,722
• 預付按金	37,947	—
• 支付僱員的預付款	17,201	10,061
• 託管賬戶存款(附註7)	65,000	—
• 其他	29,184	11,354
	1,248,152	721,622

預期貿易及其他應收款項均可於一年內收回。

19. 貿易、票據及其他應收款項 (續)

本集團一般給予客戶介乎30日至90日的信貸期。於二零零九年九月三十日，貿易應收款項及應收票據約人民幣98,412,000元(二零零九年三月三十一日：人民幣100,435,000元)已逾期，但視為並未減值。該等款項與多名近期並無拖欠紀錄的獨立客戶有關。貿易應收款項及應收票據(扣除呆壞賬減值虧損)的賬齡分析如下：

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
信貸期內	849,656	472,411
逾期一至三個月	16,418	58,789
逾期超過三個月但少於六個月	70,867	12,192
逾期超過六個月但少於十二個月	6,559	26,538
超過一年	4,568	2,916
	948,068	572,846

20. 衍生金融工具

波司登國際服飾於二零零八年八月二十九日與第三方金威訂立有條件認購期權協議(「協議」)，收購金威於盈輝國際投資的全部權益。有關認購期權已於二零零九年五月十五日行使。

衍生金融工具於期內的變動如下：

	認購期權 人民幣千元
於二零零九年四月一日	34,217
公平值變動	(25,811)
於收購日期已行使(附註7)	(8,406)
二零零九年九月三十日	—

21. 持有至到期之投資

持有至到期之投資主要指於中國的銀行的保本短期投資。該等投資的年利率介乎4.0%至5.1%，將於60至270日內到期。

22. 可供出售金融資產

可供出售金融資產主要為於中國的銀行的保本短期投資，預計回報率介乎每年4.0%至4.5%。

可供出售金融資產指那些指定為可供出售的非衍生金融資產，及未分類為按公平值計入損益的金融資產、持有至到期金融資產或貸款或應收款項的非衍生金融資產。可供出售金融資產於初次確認後按公平值計量，而其公平值增減(除減值虧損外)於其他綜合收益確認，於公平值儲備權益呈列。終止確認投資時，其他綜合收益的累計收益或虧損轉撥至損益。

23. 到期日超過三個月之定期存款

二零零九年九月三十日，人民幣238,800,000元(二零零九年三月三十一日：人民幣1,085,914,000元)的定期存款存放於銀行，為期三個月以上。

24 現金及現金等價物

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
銀行存款及現金	2,058,266	4,898,865
減：已抵押銀行存款	(87)	(32)
到期日超過三個月之定期存款	(238,800)	(1,085,914)
現金及現金等價物	1,819,379	3,812,919

25. 貿易及其他應付款

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款	797,490	297,524
其他應付款及應計開支		
• 客戶按金	414,618	171,739
• 應計返利及佣金	49,352	52,740
• 應計廣告開支	36,907	28,965
• 應計薪金及福利	59,068	40,945
• 應付股息	5,000	—
• 應付或然代價(附註7)	65,000	—
• 其他	25,432	32,529
	1,452,867	624,442

預期貿易及其他應付款均可於一年內償還。

貿易應付款的賬齡分析如下：

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
於一個月內到期或按要求償還	41,955	142,681
於一個月後但於三個月內到期	755,535	154,843
	797,490	297,524

26. 股本

本公司於二零零九年九月三十日的已發行股本為人民幣607,000元，相當於7,772,350,000股每股面值0.00001美元的普通股。

27. 以股份為基礎的付款

於二零零七年六月十四日，本公司為本集團僱員及顧問採用一項股份計劃(「股份計劃」)，該計劃不受上市規則第十七章的條文限制。根據該股份計劃，於二零零七年六月十四日，康博投資有限公司(本公司普通股權益持有人之一)及Shanghai Olympics Investment Holdings Company Limited(「奧林匹克投資」，系列A股持有人)分別向受委託的信託人轉讓本公司60,352,654股每股面值0.00001美元的普通股及87股系列A股，該受委託信託人根據股份計劃於授予僱員及顧問的股份歸屬時持有及買賣股份。

授予各受益人的股份將在以下日期按相關比例歸屬：

	獎勵股份歸屬 百分比
上市日期第一周年	25.0%
上市日期第二周年	35.0%
上市日期第三周年	40.0%

股份計劃自上市日期起計三年有效。

下表載列截至二零零九年九月三十日止六個月根據股份計劃所進行的活動。

	二零零九年		二零零八年	
	股份數目	授出當日 公平值 (人民幣千元)	股份數目	授出當日 公平值 (人民幣千元)
於四月一日	69,000,846		69,000,846	
已授出	—		3,322,778	3,423
已沒收	—		(3,322,778)	
於九月三十日	69,000,846		69,000,846	

截至二零零九年九月三十日，根據股份計劃已歸屬16,521,915股普通股(二零零九年三月三十一日：16,521,915股)。

人民幣10,269,000元(二零零八年：人民幣17,400,000元)的總開支確認為截至二零零九年九月三十日止六個月的僱員開支(附註9)。

28. 承擔

(a) 資本承擔

截至資產負債表日期，本集團並無任何重大資本承擔。

(b) 經營租賃承擔

應付不可取消經營租約租金如下：

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一年內	75,376	14,284
一年至五年	216,491	12,681
五年以上	37,256	—
	329,123	26,965

本集團按照經營租約租用多個倉庫、辦公室及銷售網點。通常初次租賃期介乎一年至六年，並可選擇於該日期後續租。租賃應付款通常每年增加以反映市場租金。該等租賃不包括或然租金。除上述者外，本集團按照特許安排經營零售網點。按照截至二零零九年九月三十日止期間所佔收入百分比計算的特許銷售費為人民幣27,602,000元(二零零八年九月三十日：人民幣29,899,000元)。

(c) 或然負債

截至資產負債表日期，本集團並無任何重大或然負債。

29. 關聯方交易

截至二零零九年及二零零八年九月三十日止六個月，與以下各方的交易視為關聯方交易。

關聯方名稱	關係
江蘇蘇甬國際貿易有限公司(前稱為常熟波司登服飾有限公司)(「江蘇蘇甬」)	本集團控股權益持有人高德康先生及其家族(「高氏家族」)實際持有
上海波司登控股集團有限公司	本集團控股權益持有人高氏家族實際持有
波司登股份有限公司	本集團控股權益持有人高氏家族實際持有
山東康博實業有限公司(「山東康博」)	本集團控股權益持有人高氏家族實際持有
山東儒商有限公司	本集團控股權益持有人高氏家族實際持有
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」)	本集團控股權益持有人高氏家族實際持有
江蘇康博製衣有限公司	本集團控股權益持有人高氏家族實際持有
中科波司登納米服飾(蘇州)有限公司	本集團控股權益持有人高氏家族實際持有

29. 關聯方交易(續)

(a) 與關聯方的交易

	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至 二零零八年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
原材料銷售		
波司登股份有限公司	105	125
智慧島	550	—
總額	655	125
原材料採購		
波司登股份有限公司	14	2,715
智慧島	—	39
江蘇蘇甬	—	9
山東康博	—	30
江蘇康博製衣有限公司	—	192
中科波司登納米服飾(蘇州)有限公司	3,524	—
總額	3,538	2,985
服裝銷售		
波司登股份有限公司	246	—
智慧島	84	—
總額	330	—
物業、廠房及設備與土地使用權的租金開支		
波司登股份有限公司	2,683	2,556
上海波司登控股集團有限公司	321	306
山東康博	1,068	1,017
江蘇蘇甬	213	—
總額	4,285	3,879
加工費		
波司登股份有限公司	60,684	120,442
智慧島	1,097	792
山東康博	—	1,492
江蘇蘇甬	—	229
總額	61,781	122,955

29. 關聯方交易(續)

(a) 與關聯方的交易(續)

	截至 二零零九年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至 二零零八年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
特許銷售費		
山東儒商有限公司	—	903
綜合服務費		
波司登股份有限公司	1,388	1,140
購買樓宇		
波司登股份有限公司	47,000	—
上海波司登控股集團有限公司	21,000	—
總額	68,000	—

(b) 與關聯方的結餘

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收以下人士的貿易應收款：		
江蘇蘇甬	2,856	—
應收以下人士的其他應收款：		
波司登股份有限公司	26,582	22,586
中科波司登納米服飾(蘇州)有限公司	2,090	406
	28,672	22,992
來自關聯方的應收款總額：	31,528	22,992
應付以下人士的貿易應付款：		
江蘇蘇甬	—	1,145
山東康博	6,553	6,562
智慧島	1,724	197
應支付予關聯方的應付款總額	8,277	7,904

30. 不調整結算日後事項

二零零九年九月三十日後，董事會於二零零九年十二月九日向本公司權益持有人宣派中期股息每股普通股人民幣3.8分。

31. 比較數字

由於採用國際會計準則第1號(二零零七年經修訂)「財務報表的呈列」及國際財務報告準則第8號「經營分部」，故已調整若干比較數字以符合本期間的呈列方式，並提供二零零九年首次披露項目的比較金額。有關改變的詳情載於附註3。

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

於二零零九年九月三十日，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」）的股份中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所（包括彼等根據證券及期貨條例有關規定被當作或視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條存置之登記冊內；或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(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(5,154,719,202股股份)及康博發展有限公司(52,571,999股股份)直接持有。康博投資有限公司及康博發展有限公司均由Kova Group Limited全資擁有，而Kova Group Limited則由The GDK Family Trust(其信託人為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，截至本報告日期，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。

一般資料 (續)

(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	佔相聯法團權益的概約百分比
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，截至二零零九年九月三十日，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條須載入該條所述本公司存置的登記冊的權益或淡倉；或 (c) 根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至二零零九年九月三十日，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)	401,151,953 52,478,931	5.16% 0.68%
The HSBC Private Equity Fund 3 Limited (「滙豐直接投資」)	受控法團權益 (附註3)	453,630,884	5.84%
Solandra Investments Limited	受控法團權益 (附註3)	453,630,884	5.84%
滙豐控股集團實體	受控法團權益 (附註4)	453,630,884	5.84%

附註：

- (1) 該等股份由康博投資有限公司(5,154,719,202股股份)及康博發展有限公司(52,571,999股股份)直接持有。康博投資有限公司及康博發展有限公司均由Kova Group Limited全資擁有，而Kova Group Limited則由The GDK Family Trust(其信託人為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，截至本報告日期，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。

一般資料 (續)

- (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，於二零零九年九月三十日，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分部須披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有有權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。

中期股息

為向股東提供更高回報，董事會建議派付截至二零零九年九月三十日止六個月的中期股息每股普通股人民幣3.8分。建議股息將於二零一零年一月十八日以港元派付予於二零一零年一月七日名列本公司股東名冊的股東，匯率以中國人民銀行於二零零九年十二月九日公佈的人民幣兌港元官方匯率為準。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一零年一月五日至二零一零年一月七日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，此段期間將不辦理股份過戶。為符合於二零一零年一月十八日獲派建議中期股息的資格，股東須將所有正式填妥的過戶文件於二零一零年一月四日下午四時三十分之前送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司並無購買、出售或贖回本公司上市股份。

企業管治常規守則

董事認為，截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的《企業管治常規守則》(「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的規定則除外。董事會亦會繼續檢討及監察本公司的常規，以符合守則規定及保持本公司高水準的企業管治常規。

高德康先生是本公司董事長兼行政總裁，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、以及高德康先生在本公司策略發展的重要性，故須由同一人擔任董事長兼行政總裁。這雙重角色可產生強勢而貫徹一致的市場領導力，對本公司有效率的業務規劃和決策至為重要。由於所有主要決策均會諮詢董事會及有關董事委員會成員，而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內權力平衡。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則，作為有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已向所有董事作出個別查詢，而董事已確認彼等於截至二零零九年九月三十日止六個月已遵從標準守則所載的所有相關規定。

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申報程序和內部監控制度、提名及監察外聘核數師及履行董事會委派的其他職責。截至二零零九年九月三十日止六個月的未經審核綜合中期財務報表已經由審計委員會審閱及經畢馬威會計師事務所（本公司的外聘核數師）審閱。畢馬威會計師事務所發出的獨立審閱報告載於本報告第19頁。於本報告日期，審計委員會由三名獨立非執行董事組成，包括魏偉峰先生（主席）、董炳根先生及蔣衡傑先生。

薪酬委員會

根據守則B1段，本公司於二零零七年九月十五日成立薪酬委員會（「薪酬委員會」），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、業績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）。

提名委員會

根據守則A.4.5段，本公司於二零零七年九月十五日成立提名委員會（「提名委員會」），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）。

公司資料

董事會

執行董事

高德康先生(主席)⁽²⁾⁽³⁾

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⁽²⁾

獨立非執行董事

董炳根先生⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

蔣衡傑先生⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

王耀先生⁽²⁾

魏偉峰先生⁽¹⁾

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

iPR Ogilvy Ltd.

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

香港主要營業地點

香港

灣仔

告士打道39號

夏慤大廈17樓1703A室

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited

Butterfield House

68 Fort Street

P.O. Box 705

Grand Cayman KY1-1107

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-16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

主要往來銀行

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

- (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