

Business
Fashion

Sports
Fashion

Young
Fashion

Urban
Fashion



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 2008-2009



公司簡介

波司登國際控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）是中國最大的羽絨服企業，在全國超過65個城市共設有約5,800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。本集團同時發展多元化產品及進入新市場，進一步鞏固及擴展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，以二零零七年的銷售額計，「波司登」、「雪中飛」、「康博」及「冰潔」這四大羽絨服產品在中國共佔39.9%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資料顯示，「波司登」從一九九五年至二零零七年連續13年享譽中國羽絨服第一品牌。「波司登」品牌獲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二零零六年全球市場的「中國十大世界影響力品牌」。於二零零七年，「波司登」榮獲中國國家質量監督檢驗檢疫總局頒授「中國世界名牌」的稱號，是唯一獲此榮譽的服裝品牌。

[#] 在三十大大羽絨服品牌的市場份額中所佔份額



目 錄

- 1 財務摘要
- 3 管理層討論及分析
- 13 獨立審閱報告
- 14 合併利潤表
- 15 合併資產負債表
- 17 合併權益變動表
- 18 簡明合併現金流量表
- 19 中期財務報告附註
- 37 一般資料
- 42 公司資料

- 收入降低38.1%至約人民幣1,240,200,000元
- 毛利率減少1.2個百分點至30.2%
- 本公司權益持有人應佔溢利減少81.4%至約人民幣50,900,000元
- 董事會宣派特別股息每股普通股人民幣3.8分
- 本集團的現金淨額約為人民幣3,491,500,000元，而經營活動產生之現金淨額約為人民幣253,500,000元，足以抵禦全球信貸危機。

中期業績摘要

	截至		變動 (%)
	九月三十日止六個月		
	二零零八年 未經審核 人民幣千元	二零零七年 未經審核 人民幣千元	
收入	1,240,193	2,003,314	-38.1
毛利	374,868	629,163	-40.4
經營溢利	18,776	327,989	-94.3
本公司權益持有人應佔溢利	50,927	274,315	-81.4
每股盈利(人民幣分)			
— 基本	0.64	5.22	-87.7
— 攤薄	0.64	4.71	-86.4

表現指標

	截至	
	九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
毛利率	30.2%	31.4%
經營溢利率	1.5%	16.4%
純利率	4.1%	13.7%

財務比率

	於九月三十日	
	二零零八年 未經審核	二零零七年 未經審核
流動比率(倍)	6.0	1.1
負債比率*(倍)	0	3.9

* 負債比率乃以債務總額除以權益總額。於二零零八年九月三十日，並無尚未清償的貸款及借款(二零零七年九月三十日：借款約人民幣1,471,100,000元)。

讓世界

更美



市場回顧

二零零八年上半年，中國接連發生了重大的自然災害；二零零八年下半年，美國爆發了影響全球經濟的華爾街金融危機。放眼全球，雖然二零零八年整體的經濟環境比較嚴峻，但本集團相信中國經濟在各項宏觀經濟政策的推行和落實下，將保持平穩較快的發展趨勢。

中國羽絨服生產商之間競爭激烈。由於二零零七／零八年冬季晚來，中國內地大批地區性的羽絨服生產商因存貨積壓、資金周轉不靈而被市場所淘汰，羽絨服市場經歷了一次大規模的整合及變革。因此，擁有強大品牌優勢的大型羽絨服龍頭企業通過提高其市場份額而在市場整合中得益。

業務回顧

穩坐市場龍頭地位保持良好業績

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」從一九九五年起連續十三年成為中國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二零零七年發佈的報告，在中國前三十大羽絨服品牌中，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39.9%，其中僅「波司登」一個品牌於二零零七年的市場份額就達到25.9%，並且本集團上述四個品牌組合（包括「波司登」、「雪中飛」、「康博」及「冰潔」）均被認定為中國十大羽絨服品牌。

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出售前一個財政年度剩餘的存貨。在充滿挑戰的市況下，報告期內本集團的業績仍符合董事及高級管理層預期。



強大的品牌價值和市場營銷力度

作為潮流引領者及行業領先企業，本集團是唯一連續十二年代表中國服裝界向全世界發佈冬季防寒服最新流行趨勢的企業，由此證明了本集團在中國羽絨服行業的龍頭地位。「波司登」是二零零七年中國國家質量監督檢驗檢疫總局頒授的三大「中國世界名牌」中唯一的服裝品牌，品牌信譽超著，譽滿中外。本集團將繼續專注於品牌建立和市場營銷，結合多方面的宣傳資源，包括舉行服飾博覽會、新產品發佈會、贊助體育活動、聘請明星代言人、電視廣告、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，向目標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。



本集團主導品牌「波司登」針對中高檔市場，產品類型及款式注重時尚、優質、休閒及經典設計；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，目標客戶為充滿朝氣的顧客；本集團的「康博」和「冰潔」則以中低檔廣大消費者為對象，其中「康博」主要提供以男裝為主的羽絨服款式，「冰潔」側重青春時尚款式羽絨服，並以女裝為主。

卓越的研發設計鞏固產品獨有優勢

本集團相信，在不影響羽絨服的功能特性的前提下豐富產品設計，是取得長期成功的關鍵。為提高產品競爭力，本集團持續發展研發、產品設計和質量監控系統，以保持產品的核心競爭優勢。本集團並把設計重點由純粹功能性轉為高增值的流行休閒服裝，結合了鮮豔的色彩、新型面料及時尚的款式。不斷擴展的產品系列使本集團產品結構更臻完美，加強產品獨有優勢，迎合品味不同的各個年齡層的消費者。

為配合擴展產品系統的策略，本集團亦投放資源，增添適合在晚秋及初春穿著的多功能輕巧羽絨服產品，使產品更多元化。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定期進行研究，並通過參加各種展銷會及嚴密分析銷售表現以瞭解顧客需要，緊貼最新潮流趨勢。產品質量方面，本集團羽絨服填充物具有無味、防霉、除異味的功能，確保產品的品質和安全。本集團積極採用創新布料和輔料，確保產品品質優秀。

實施四季化服裝產品戰略以拓展市場

為了豐富現有的產品組合、進一步拓展市場及提高公司盈利能力，本集團制訂了「四季化服裝」產品的發展戰略，並建立了一支獨立的四季化服裝產品業務及產品開發隊伍。二零零八年九月，本集團首間四季化服裝專賣店於江蘇省常熟市開業；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」的新產品發佈會，會上正式發佈了本集團首個以中高檔市場為目標的四季化服裝系列。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。

有效的供應鏈管理和龐大的分銷網絡

本集團持續對供應鏈每個步驟實施嚴格控制，並以具競爭力的成本架構有效地管理其產品質素。報告期內，為加強網絡管理能力及縮短零售層補充產品的交付時間，本集團實施了ERP系統升級計劃，並成立供應鏈優化專業隊伍，實施科學化訂貨、購貨與補貨的管理模式。本集團將把供應鏈涵蓋範圍擴大至更多網點。這使本集團更及時獲取重要營運信息及迅速回應市場變化。

本集團通過龐大的零售分銷網絡將產品分銷至中國各地。本集團不斷採取積極措施，改善店舖形象及優化分銷網絡，包括淘汰未符合標準的經銷商，或將表現欠佳及／或面積狹小的零售店舖重置到面積較大的有利地點。

管理層討論及分析 (續)

按網點類型劃分的零售網絡組成

店舖類型	於二零零八年 九月三十日	於二零零八年 三月三十一日	變動
專賣店			
— 由本集團經營	31	3	+28
— 由第三方分銷商經營／監督	3,128	5,057	-1,929
	<u>3,159</u>	<u>5,060</u>	<u>-1,901</u>
寄售網點			
— 由本集團經營	839	1,110	-271
— 由第三方分銷商經營／監督	1,798	947	+851
	<u>2,637</u>	<u>2,057</u>	<u>+580</u>
合計	<u>5,796</u>	<u>7,117</u>	<u>-1,321</u>

按地理位置劃分的零售網絡組成

銷售地區*	於二零零八年 九月三十日	於二零零八年 三月三十一日	變動
華東片區	1,289	2,685	-1,396
華北片區	1,779	2,228	-449
華西片區	2,728	2,204	+524
合計	<u>5,796</u>	<u>7,117</u>	<u>-1,321</u>

* 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地區

不行使男裝業務的優先購買權及《附條件買入選擇權協議》

二零零八年九月二十六日，本公司獨立股東批准不行使高德康先生根據二零零七年九月十五日所訂立的不競爭契約所授出的以本公司為受益人的優先購買權（「優先購買權」）。優先購買權涉及向常熟市波司登服飾有限公司（高德康先生的聯繫人）收購江蘇康博製衣有限公司（「男裝公司」）的70%股權。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。

然而，本集團仍保留一項選擇權（「買入選擇權」），日後在適當時機可以向金威控股有限公司（倘若本公司不行使優先購買權，則該公司會間接擁有男裝公司全部已發行股本）收購男裝業務。根據二零零八年八月二十九日的《附條件買入選擇權協議》，上述收購男裝業務須達成若干條件方可進行。此外，在男裝業務截至二零零九年三月三十一日止財政年度、截至二零一零年三月三十一日止財政年度及截至二零一一年三月三十一日止財政年度任何一個年度達致指定的經審核除稅後淨溢利目標（分別不少於人民幣55,000,000元、人民幣65,000,000元及人民幣75,000,000元）的情況下，方可一次性行使買入選擇權。《附條件買入選擇權協議》僅可於以下日期（以較遲者為準）後生效：(i)本公司獨立董事委員會及本公司獨立股東批准不行使優先購買權當日；及(ii)長隆（香港）有限公司（金威控股有限公司之間接全資附屬公司）註冊為男裝公司之唯一股東（以男裝公司的營業執照為證）當日。截至本報告日期，《附條件買入選擇權協議》尚未生效。如本集團未來決定行使買入選擇權，則本公司董事計劃以本公司首次公開發行所得款項淨額作為收購男裝業務的資金。

有關優先購買權（包括不行使的理由）及《附條件買入選擇權協議》條款的其他詳情，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。

財務回顧

收入

本集團收入主要來自品牌羽絨服銷售，該項收入佔本集團收入的68.0%，餘下的32.0%來自貼牌加工管理業務，兩者於去年同期分別佔本集團收入的75.3%及24.7%。

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團取得約人民幣1,240,200,000元（二零零七年：約人民幣2,003,300,000元）收入，較去年同期降低38.1%，主要是由於本集團制訂了策略性銷售計劃，以控制在銷售淡季期間出售的存貨數量及售價，避免對冬季新系列於臨近的旺季銷售額有不良影響。回顧期內，毛利率微跌至30.2%（二零零七年：31.4%）。

管理層討論及分析 (續)

羽絨服銷售的收入按品牌分析如下：

品牌	截至九月三十日止六個月			
	二零零八年 (人民幣 百萬元)		二零零七年 (人民幣 百萬元)	
	估品牌羽絨服 銷售額百分比	估品牌羽絨服 銷售額百分比		
波司登	417.2	48.8%	793.1	52.2%
雪中飛	233.7	27.3%	356.7	23.5%
冰潔	119.4	13.9%	146.9	9.7%
康博	53.5	6.3%	137.8	9.1%
其他品牌	28.3	3.3%	54.0	3.5%
其他	3.6	0.4%	29.8	2.0%
小計	855.7	100%	1,518.3	100%
銷售回扣	(12.1)		(10.0)	
羽絨服總收入	843.6		1,508.3	

為加強各品牌的獨有優勢，本集團調整各品牌組合的產品系列。「波司登」於市場上繼續定位為中高檔品牌，目標客戶為消費能力較強且追求潮流及時尚設計的人士，而「雪中飛」目標客戶為活力充沛的年輕人。就截至二零零八年九月三十日止六個月的品牌貢獻計算，「波司登」品牌羽絨服持續帶來最高銷售貢獻，佔品牌羽絨服銷售總額48.8%，約為人民幣417,200,000元，而「雪中飛」品牌則居次席位，佔27.3%，約為人民幣233,700,000元。

按銷售方式劃分的收入如下：

	截至九月三十日止六個月			
	二零零八年 (人民幣 百萬元)		二零零七年 (人民幣 百萬元)	
	估總收入 百分比	估總收入 百分比		
品牌羽絨服				
• 賣斷 包括： 第三方分銷商 直銷	684.8	55.2%	1,276.1	63.7%
• 寄售	155.2	12.5%	202.4	10.1%
• 其他*	3.6	0.3%	29.8	1.5%
羽絨服總收入	843.6	68.0%	1,508.3	75.3%
貼牌加工管理	396.6	32.0%	495.0	24.7%
總收入	1,240.2	100%	2,003.3	100%

* 主要指與羽絨服產品有關的原材料的銷售及四季化服裝產品的銷售。

本集團大部份產品均以賣斷銷售的方式出售，佔本集團羽絨服總收入的81.2%，去年同期則佔84.6%。寄售的百分比上升，反映本公司的品牌及市場營銷策略不斷作出策略性改變，增加寄售收入。

銷售成本

回顧期內，銷售成本佔收入百分比維持穩定，約為人民幣865,300,000元，佔本集團收入的69.8%，而去年同期則為人民幣1,374,200,000元，佔本集團收入的68.6%。銷售成本由品牌羽絨服業務成本及貼牌加工管理業務成本構成，分別佔63.5%及36.5%，而去年同期則佔70.0%及30.0%。

分銷開支

本集團的分銷開支主要包括廣告、宣傳、商場特許銷售費與薪酬及福利，約為人民幣257,000,000元，與去年同期約人民幣287,100,000元比較，減少10.5%。由於在北京舉辦奧運期間的廣告及宣傳費用大幅上升，因此實際開支的減幅不及收入的減幅。因此，以所佔收入的百分比計算，分銷開支佔總收入的20.7%，較去年同期的14.3%上升6.4個百分點。

行政開支

回顧期內，本集團的行政開支主要由呆壞賬撥備、薪酬及福利、差旅費及辦公室開支組成，約為人民幣105,600,000元，而去年同期則約為人民幣37,800,000元。上升主要是由於呆壞賬減值以及本集團首次公開發售後僱員人數及專業費用增加。

經營溢利

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團的經營溢利約為人民幣18,800,000元，而去年同期則約為人民幣328,000,000元。

融資收入

回顧期內，本集團融資收入由去年同期約人民幣1,900,000元大幅上升至約人民幣64,000,000元，主要來自銀行存款的利息收入及以本集團首次公開發售之未動用所得款項作持有至到期之投資的回報。

融資開支及稅項

回顧期內，本集團的融資開支由去年同期約人民幣43,000,000元大幅跌至約人民幣5,900,000元，原因是本集團首次公開發售後償還貸款及銀行借款。

截至二零零八年九月三十日止六個月，所得稅開支約為人民幣25,700,000元，相當於實際稅率33.5%，而去年同期約為人民幣12,500,000元，實際稅率為4.4%。由於附屬公司溢利並無稅項豁免，加上本集團首次公開發售產生之不可減免開支，因此所得稅開支有所增加。

流動資金及財務資源

本集團採取審慎的融資及理財政策並維持穩健的財務狀況。本集團主要通過內部產生的經營活動所得現金流量及首次公開發售所得款項，滿足其營運資金及其他資金需要。

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團的經營活動所得現金流入淨額約為人民幣253,500,000元，而二零零七年同期的現金流入淨額約為人民幣365,200,000元。於二零零八年九月三十日，現金及現金等價物約為人民幣3,491,500,000元，而於二零零八年三月三十一日則約為人民幣4,686,200,000元。現金及現金等價物減少是因為持有至到期之投資增加及派付截至二零零八年三月三十一日止財政年度期末及特別股息所致。

於二零零八年九月三十日，持有至到期之投資（主要指在中國的銀行的短期投資）共有約人民幣1,101,200,000元（二零零八年三月三十一日：約人民幣612,000,000元），截至本報告日期，其中約人民幣801,200,000元已於到期時全數收回，預期其餘款項將於二零零九年一月到期。

於二零零八年九月三十日，本集團並無尚未清償的貸款及借款（二零零八年三月三十一日：人民幣60,000,000元）。於二零零八年九月三十日，本集團的負債比率（債務總額／權益總額）為零，而於二零零七年九月三十日則為3.9倍。

或然負債

於二零零八年九月三十日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零零八年九月三十日，本集團抵押約人民幣2,500,000元的銀行存款以取得一般銀行融資（二零零八年三月三十一日：約人民幣2,600,000元）。

財務管理及理財政策

本集團的財務風險管理由總辦事處的財務部負責。本集團理財政策的主要目的之一是管理利率及外幣匯率波動的風險。

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（包括於二零零七年十月進行股份發售的所得款項）乃以港元及美元計值。於二零零八年九月三十日，本公司董事認為本集團的外匯風險甚微。回顧期內，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

港元及美元兌人民幣匯率的任何重大波動均可能對本集團有財務影響。

附屬公司或聯營公司之重大收購及出售

本集團截至二零零八年九月三十日止六個月並無進行任何附屬公司或聯營公司之重大收購或出售。

業務前景

展望本財政年度下半年，本集團對前景感到樂觀。雖然全球經濟環境比較嚴峻，但中國內需依然保持平穩較快的增長。羽絨服行業的激烈競爭和市場整合，使得擁有強大品牌資本的羽絨服企業優勢更形顯著。本集團的目標是：繼續以羽絨服為核心業務，通過引入多元化產品，為消費者提供優質時尚的羽絨服裝，從而進一步加強在中國羽絨服行業的龍頭地位，引領行業潮流。同時，本集團計劃通過強大的「波司登」品牌及廣泛的分銷網絡大力發展四季化服裝產品，將業務領域擴張至非羽絨服服裝行業，進一步增加公司盈利能力，將本集團發展成為一個多元化的綜合服裝企業。

本集團計劃根據以下主要方面制訂業務策略，以實現該等目標：

提升並優化羽絨服產品的零售分銷網絡

為建立品牌，本集團將進一步改善其現有銷售點的質量，於中高檔時尚商場開設更多寄售網點，並於一線城市、省會及其他主要城市建立新的自營零售店，鞏固零售網絡。本集團並計劃通過統一而時尚的店面裝潢及貨品陳列以進一步優化網點店面的整體形象，並提升ERP系統以收集及分析銷售數據。

逐步發展非羽絨服產品以拓展業務範圍

繼首間四季化服裝專賣店於江蘇省常熟市開幕後，本集團將於一線及二線城市開設更多四季化服裝零售店，繼續實施引進四季化產品的重要轉型戰略。預計到二零零九年三月底，本集團的四季化服裝零售店數目將增至約50家。四季化產品的推出，將有效配合本集團現有的產品組合，增加市場份額，提高本集團的盈利能力。

加大市場營銷力度繼續提升本集團品牌價值

本集團會繼續定期檢討品牌策略並監測其效率。本集團志在成為綜合國際企業，最終目標是鞏固品牌優勢並將「波司登」品牌的影響力擴展至其他服裝領域。為較同業早著先鞭進軍不同市場，本集團將繼續在各主要電視台、著名刊物及雜誌，以及於高人流的戰略性戶外場地進行廣告宣傳，並將增強商業旺區旗艦形象店的廣告宣傳。本集團亦將繼續尋找適當時機贊助運動及宣傳活動，並且通過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的市場競爭力

本集團會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，開發及應用斬新布料，提升產品競爭力及為品牌增值。本集團並計劃成立質量檢測中心，確保供應鏈的每個環節均符合質量控制標準，以加強產品的競爭力。

加強管理信息系統優化供應鏈和物流管理

本集團計劃分階段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，於三年內逐步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使本集團得以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，以確保供應鏈每個階段均符合質量控制標準。為更快回應市場變化並及時補充貨源，本集團會加強和提升物流管理。

通過併購尋找擴展機會

透過本集團於羽絨服裝行業的豐富經驗、對市場的深入瞭解，以及在中國市場的廣泛零售網絡，本集團將繼續尋找適當時機併購具有高發展潛力及聲譽良好的中高檔服裝品牌，以擴張品牌及產品組合。

人力資源

截至二零零八年九月三十日，本集團擁有全職員工約1,732人(二零零八年三月三十一日：1,437名全職員工)。截至二零零八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69,100,000元(二零零七年：約人民幣44,500,000元)。員工成本上升主要由於以股份為基礎的獎勵計劃及為拓展本集團經營的專賣店而增加員工數目所致。根據本集團的政策，薪酬及花紅政策主要根據每名員工的職務、工作表現及服務年期，並參考現行市況釐定。

為吸引及留任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未來發展及擴張，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」)。

截至二零零八年九月三十日，本集團並未就購股權計劃授出任何購股權。

致謝

本人謹此代表董事會，衷心感謝本公司股東、經銷商、客戶及業務夥伴的不斷支持，以及本公司僱員的貢獻與辛勤工作。

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，二零零八年十二月十五日

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)
董事會獨立審閱報告

引言

我們已審閱載於第14至36頁的中期財務報告，包括波司登國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零零八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委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」。董事須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，使我們相信二零零八年九月三十日的中期財務報告，在所有重大方面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

二零零八年十二月十五日

合併利潤表

截至二零零八年九月三十日止六個月

	附註	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	截至 二零零七年 九月三十日止 六個月 (未經審核) 人民幣千元
收入	6	1,240,193	2,003,314
銷售成本		(865,325)	(1,374,151)
毛利		374,868	629,163
其他收入	7	6,490	23,681
分銷開支		(257,023)	(287,062)
行政開支		(105,559)	(37,793)
經營溢利		18,776	327,989
融資收入		63,983	1,875
融資開支		(5,933)	(43,027)
融資收入／(開支)淨額	10	58,050	(41,152)
除所得稅前溢利		76,826	286,837
所得稅開支	11	(25,746)	(12,522)
期內溢利		51,080	274,315
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		50,927	274,315
少數股東權益		153	—
期內溢利		51,080	274,315
股息	12	698,421	467,435
每股盈利(人民幣分)	13		
— 基本		0.64	5.22
— 攤薄		0.64	4.71

第19至36頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

合併資產負債表

於二零零八年九月三十日

	附註	於二零零八年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零八年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	85,955	31,339
遞延稅項資產		18,928	18,928
非流動資產總值		104,883	50,267
流動資產			
存貨	15	1,074,621	985,421
持有至到期之投資	16	1,101,240	612,000
貿易、票據及其他應收款項	17	1,346,799	1,265,704
應收關聯方款項	25(c)	28,591	36,365
預付原材料及服務供應商的款項		377,418	262,948
已抵押銀行存款	18	2,479	2,578
現金及現金等價物	19	3,491,467	4,686,188
流動資產總值		7,422,615	7,851,204
資產總值		7,527,498	7,901,471
權益及負債			
權益			
股本	20	613	622
儲備		6,255,382	7,086,721
本公司權益持有人應佔權益		6,255,995	7,087,343
少數股東權益		—	1,239
權益總值		6,255,995	7,088,582

第19至36頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

合併資產負債表 (續)

於二零零八年九月三十日

	附註	於二零零八年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零八年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債		39,900	33,000
非流動負債總值		39,900	33,000
流動負債			
計息借款	22	—	60,000
即期應付所得稅		87,997	80,000
貿易及其他應付款項	23	1,131,511	617,687
應付關聯方款項	25(c)	12,095	22,202
流動負債總值		1,231,603	779,889
負債總值		1,271,503	812,889
權益及負債總值		7,527,498	7,901,471
流動資產淨值		6,191,012	7,071,315
資產總值減流動負債		6,295,895	7,121,582

董事會於二零零八年十二月十五日批准及授權刊發。

董事會主席
高德康

董事
孔聖元

第19至36頁的附註屬於本中期財務報告一部分。

合併權益變動表

截至二零零八年九月三十日止六個月

本公司權益持有人應佔

	可轉換							留存收益	少數股東		
	股本	優先股	股份溢價	股本儲備	法定儲備	兌換儲備	其他儲備		總值	權益	權益總值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零零七年三月三十一日結餘	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分派	(5,400)	—	—	—	—	—	—	(11,655)	(17,055)	(14,991)	(32,046)
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	274,315	274,315	—	274,315
儲備金撥備	—	—	—	—	71	—	—	(71)	—	—	—
按股權結算以股份 支付款項的交易(附註21)	—	—	—	6,711	—	—	—	—	6,711	—	6,711
兌換儲備	—	—	—	—	—	22,263	—	—	22,263	—	22,263
普通股資本化發行	19	—	—	—	—	—	—	(19)	—	—	—
股息	—	—	—	—	—	—	—	(467,435)	(467,435)	—	(467,435)
二零零七年九月三十日結餘	416	—	—	36,169	68,979	24,260	(20,199)	264,372	373,997	1,095	375,092
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
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	50,927	50,927	153	51,080
收購少數股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,392)	(1,392)
按股權結算以股份支付 款項的交易(附註21)	—	—	—	17,400	—	—	—	—	17,400	—	17,400
購回普通股	(9)	—	(129,639)	—	—	—	—	—	(129,648)	—	(129,648)
兌換儲備	—	—	—	—	—	(71,606)	—	—	(71,606)	—	(71,606)
股息	—	—	(698,421)	—	—	—	—	—	(698,421)	—	(698,421)
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

第19至36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

截至二零零八年九月三十日止六個月

	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	截至二零零七年 九月三十日止六個月 (未經審核) 人民幣千元
經營活動產生的現金淨額	253,546	365,191
投資活動所用的現金淨額	(487,200)	(159,626)
融資活動(所用)／產生的現金淨額	(889,461)	78,338
外幣匯率變動對現金及現金等價物的影響	(71,606)	22,263
現金及現金等價物的(減少)／增加淨額	(1,194,721)	306,166
期初現金及現金等價物	4,686,188	507,806
期末現金及現金等價物	3,491,467	813,972

第19至36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，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(「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

本公司的財政年度年結日為三月三十一日。本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的有關披露條文(包括遵守由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」)而編製。

中期財務報告載有簡明合併財務報表及特選說明附註，並不包括根據國際財務報告準則編製完整財務報告所需的一切資料。為便於了解本集團自二零零八年七月十八日刊發的二零零八年年度財務報表(「二零零八年年度財務報表」)以來的財務狀況及業績的變動，附註已載列有關重大事件及交易之說明。

截至二零零八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，並由董事會(「董事會」)於二零零八年十二月十五日批准刊發。中期財務報告亦經畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審閱工作準則第2410號「公司獨立核數師審閱中期財務資料」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13頁。

3. 重大會計政策

中期財務報告乃根據與編製二零零八年年度財務報表所採納的會計政策相同的會計政策編製，並須與二零零八年年度財務報表一併閱讀。

4. 估計

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。編製該等中期財務報告時，管理層對應用本集團會計政策及估計不明朗因素的主要資料來源所作出的重大判斷與應用於二零零八年年度財務報表的判斷相同。

會持續審閱估計及相關假設。會計估計的修訂會於修改該等估計的期間及日後所涉期間確認。

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年年度財務報表所披露的一致。

6. 收入及分部報告

分部資料按本集團分部報告主要形式的業務分部呈列。業務分部報告的形式反映了本集團的管理及內部報告架構。

(a) 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。

截至二零零八年九月三十日止六個月

收入及開支

	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	本集團 人民幣千元
分部總收入	843,633	396,560	1,240,193
分部業績	(6,970)	45,035	38,065
政府補貼			1,980
未分配收入			11,035
期內溢利			51,080

截至二零零七年九月三十日止六個月

收入及開支

	截至二零零七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	本集團 人民幣千元
分部總收入	1,508,301	495,013	2,003,314
分部業績	248,068	22,642	270,710
政府補貼			12,106
未分配開支			(8,501)
期內溢利			274,315

6. 收入及分部報告(續)

(b) 地區分部

由於本集團主要在中國經營，故並無呈報地區分部資料。

7. 其他收入

	附註	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	截至 二零零七年 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)	4,510	11,575
政府補貼	(ii)	1,980	12,106
		6,490	23,681

(i) 商標使用權收入來自其他公司使用本集團品牌。

(ii) 截至二零零八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1,980,000元(二零零七年：人民幣12,106,000元)。

8. 僱員開支

	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	截至 二零零七年 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	46,706	35,188
定額供款計劃的供款	4,975	2,614
以股份為支付基礎的開支(附註21)	17,400	6,711
	69,081	44,513

本集團向退休基金所作出供款於產生時在合併利潤表入賬。根據相關退休基金規例，本集團根據業務所在各省份的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或其他退休後福利。

9. 按性質分類的開支

下列開支已包括在銷售成本、分銷開支及行政開支內。

	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	截至 二零零七年 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	865,325	1,374,151
折舊	7,426	4,152
經營租賃費用	12,356	12,214
呆壞賬減值	58,130	—

10. 融資收入／(開支)淨額

	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	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
持有至到期投資之利息收入	24,234	—
銀行存款利息收入	39,749	1,875
融資收入	63,983	1,875
可轉換可贖回優先股利息	—	(8,501)
須於五年內全數償還的計息貸款及權益持有人貸款利息	(786)	(29,929)
銀行費用	(1,763)	(692)
匯兌虧損淨額	(3,384)	(3,905)
融資開支	(5,933)	(43,027)
融資收入／(開支)淨額	58,050	(41,152)

截至二零零八年九月三十日止六個月並無利息資本化。

11. 所得稅開支

	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	截至 二零零七年 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	18,846	12,522
遞延稅項開支		
暫時差異的產生	6,900	—
	25,746	12,522

- (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的任何所得稅。
- (ii) 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與各有關稅率計算，有關稅率乃根據中國相關所得稅規則及法規釐定。

二零零七年十二月三十一日之前

截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的中國經營附屬公司的適用稅率介乎27%至33%。根據適用於外商投資企業並於二零零七年十二月三十一日仍然有效的中國所得稅規則和法規(「外資企業所得稅法」)，四家位於中國的主營附屬公司因於二零零六年年底成為外資企業，故從二零零七年一月一日起可免繳兩年所得稅，其後三年按適用所得稅率的50%繳納中國企業所得稅。

自二零零八年一月一日起

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，同時廢除外資企業所得稅法。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，四家主營附屬公司(屬外資企業)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免稅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出的免稅期屆滿為止。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. 股息

於二零零八年九月二十六日，本公司從截至二零零八年三月三十一日止財政年度的股份溢價中向權益持有人宣派股息合共人民幣698,421,000元(二零零七年：人民幣467,435,000元)。

13. 每股盈利

截至二零零八年九月三十日止六個月的每股基本盈利乃按照上述期間本公司權益持有人應佔溢利人民幣50,927,000元(二零零七年：人民幣274,315,000元)及上述期間已發行股份加權平均數7,953,956,087股(二零零七年：5,257,199,855股)計算。截至二零零七年九月三十日止六個月期間的已發行股份加權平均數已追溯調整，以反映於二零零七年九月進行股份拆細及資本化發行的影響，猶如截至二零零七年九月三十日止六個月整個期間共有已發行股份5,257,199,855股。

本公司權益持有人應佔的每股基本及攤薄盈利計算如下：

盈利	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	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
計算每股基本盈利所使用的溢利， 即本公司權益持有人的應佔溢利	50,927	274,315
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
計算每股攤薄盈利所使用的溢利	50,927	282,816

13. 每股盈利(續)

	截至 二零零八年 九月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 (未經審核)
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	7,953,956,087	5,257,199,855
潛在可攤薄普通股的影響：		
由發行日期開始計算系列A可轉換可贖回優先股 加權平均轉換股數	—	212,228,613
由發行日期開始計算系列B可轉換優先股 加權平均轉換股數	—	530,571,532
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	7,953,956,087	6,000,000,000
每股基本盈利(人民幣分)	0.64	5.22
每股攤薄盈利(人民幣分)	0.64	4.71

14. 物業、廠房及設備

	二零零八年 (未經審核) 人民幣千元
成本	
二零零八年四月一日結餘	56,740
期內購置	63,168
期內處置	(1,992)
二零零八年九月三十日結餘	117,916
折舊	
二零零八年四月一日結餘	(25,401)
期內折舊費用	(7,426)
期內處置	866
二零零八年九月三十日結餘	(31,961)
賬面值	
於二零零八年九月三十日	85,955
於二零零八年三月三十一日	31,339

15. 存貨

	於二零零八年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零八年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
原材料	170,940	27,852
在製品	205,334	10,184
製成品	698,347	947,385
	1,074,621	985,421

於二零零八年九月三十日，以可變現淨值計算的存貨共約為人民幣337,888,000元(二零零八年三月三十一日：人民幣557,682,000元)。

已確認為開支的存貨量分析如下：

	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	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
已出售貨物成本	913,477	1,431,652
撥回撇減至可變現淨值的存貨	(48,152)	(57,501)
	865,325	1,374,151

16. 持有至到期投資

持有至到期投資主要指在中國的銀行的短期投資。該等投資的年利率為4.0%至5.3%不等，將於30至180日內到期。

17. 貿易、票據及其他應收款

	於二零零八年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零八年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款	1,203,469	1,048,150
應收票據	8,932	158,482
第三方其他應收款項		
• 可抵扣增值稅	82,222	18,466
• 按金	8,553	22,046
• 支付僱員的預付款	17,198	11,002
• 其他	26,425	7,558
	1,346,799	1,265,704

預期貿易及其他應收款均可於一年內收回。

本集團一般給予客戶自發單日期起計介乎30日至90日的信貸期。於二零零八年九月三十日，本集團的貿易應收款及應收票據約人民幣379,104,000元(二零零八年三月三十一日：人民幣370,780,000元)已逾期，但視為並未減值。該等款項與多名近期並無拖欠且有持續還款的獨立客戶有關。貿易應收款及應收票據(扣除呆壞賬減值虧損)的賬齡分析如下：

	於二零零八年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零八年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
信貸期內	833,297	835,852
三個月內	33,873	360,129
超過三個月但少於六個月	249,468	9,597
超過六個月但少於十二個月	95,763	1,054
	1,212,401	1,206,632

18. 已抵押銀行存款

於二零零八年九月三十日，人民幣2,479,000元(二零零八年三月三十一日：人民幣2,578,000元)的銀行存款已抵押予銀行作為本集團與應付票據相關的若干銀行融資擔保(見附註23)。

19. 現金及現金等價物

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
銀行存款及現金	3,493,946	4,688,766
減：已抵押銀行存款(附註18)	(2,479)	(2,578)
現金及現金等價物	3,491,467	4,686,188

銀行存款及現金以下列貨幣為單位：

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
人民幣	1,963,456	2,183,144
美元	1,453,276	1,917,685
港元	77,214	587,937
	3,493,946	4,688,766

本集團以人民幣為單位的現金及銀行結餘存於中國的銀行。該等以人民幣為單位的結餘兌換成其他外幣須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。

20. 股本

於二零零八年九月三十日，本公司金額為人民幣613,000元的股本指7,870,904,000股按每股面值0.00001美元發行的普通股。截至二零零八年九月三十日止六個月，本公司購回並註銷123,418,000股已發行普通股。

21. 以股份為基礎的付款

於二零零七年六月十四日，本公司為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(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。

下表載列截至二零零八年九月三十日止六個月根據股份計劃所進行的活動。

	二零零八年		二零零七年	
	股份數目	剩餘合約期	股份數目	剩餘合約期
於四月一日	69,000,846	2.5年	—	—
已授出	3,322,778	2.1年	69,000,846	3.3年
已沒收	(3,322,778)	2.1年	—	—
於九月三十日	69,000,846	2.0年	69,000,846	3.0年

截至二零零八年九月三十日，該等股份概無歸屬。

人民幣17,400,000元(二零零七年：人民幣6,711,000元)的總開支確認為截至二零零八年九月三十日止六個月的僱員開支(附註8)。

22. 計息貸款

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
無抵押短期銀行貸款	—	60,000
	—	60,000

於二零零八年三月三十一日的銀行貸款須按平均固定年利率6厘計息，已於二零零八年九月三十日償還。

23. 貿易及其他應付款

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款及應付票據	634,368	281,239
其他應付款及應計開支		
• 客戶按金	309,695	130,225
• 應計返利及佣金	118,663	116,187
• 應計廣告開支	42,418	37,304
• 應計薪金及福利	22,033	29,126
• 其他應付徵費	1,737	3,672
• 其他	2,597	19,934
	1,131,511	617,687

預期貿易及其他應付款均可於一年內償還。

貿易應付款及應付票據的賬齡分析如下：

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 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	238,558	140,562
於一個月後但於三個月內到期	395,810	140,677
	634,368	281,239

24. 租賃承擔

(a) 資本承擔

截至二零零八年九月三十日，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賃租金如下：

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一年內	11,777	10,348
一年至五年	8,922	9,765
	20,699	20,113

本集團按照經營租賃租用多個倉庫、廠房設施及辦公室。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。按照截至二零零八年九月三十日止六個月所佔收入百分比計算的特許銷售費為人民幣29,899,000元(二零零七年：人民幣40,700,000元)。

25. 關聯方交易

截至二零零八年及二零零七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
康博投資有限公司(「康博投資」)	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	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
江蘇康博投資有限公司	本集團控股權益持有人高氏家族實際持有
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
常熟冰旭服飾有限公司	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

25. 關聯方交易(續)

(a) 與同系附屬公司的交易

	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	截至二零零七年 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	125	1,228
智慧島	—	6
總額	125	1,234
原材料採購		
波司登股份	2,715	75,788
智慧島	39	3,097
常熟波司登服飾有限公司	9	—
山東康博	30	—
江蘇康博製衣有限公司	192	—
總額	2,985	78,885
羽絨服銷售		
波司登股份	—	4,164
智慧島	—	39
總額	—	4,203
羽絨服採購		
波司登股份	—	17,960
智慧島	—	31,558
總額	—	49,518
以下人士作出的貸款擔保：		
波司登股份	—	80,000
收購共同控制實體的視同股息分派		
波司登股份	—	23,346
常熟冰旭服飾有限公司(i)	—	8,700
總額	—	32,046

25. 關聯方交易(續)

(a) 與同系附屬公司的交易(續)

	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	截至二零零七年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
物業、廠房及設備與土地使用權的租金開支		
波司登股份	2,556	3,769
上海波司登控股集團有限公司	306	286
山東康博	1,017	1,068
總額	3,879	5,123
商標使用權收入		
波司登股份	—	250
常熟波司登服飾有限公司	—	2,000
總額	—	2,250
加工費		
波司登股份	120,442	67,675
智慧島	792	858
山東康博	1,492	2,780
常熟波司登服飾有限公司	229	—
總額	122,955	71,313
特許銷售費		
山東儒商有限公司(ii)	903	733
綜合服務費		
波司登股份	1,140	—

(b) 與董事的交易

	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	截至二零零七年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
支付予孔聖元博士的諮詢費(iii)	—	7,886

25. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的結餘

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 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：		
山東儒商有限公司(ii)	—	357
	—	357
應收以下人士的其他應收款：		
波司登股份	26,934	35,716
智慧島	1,433	292
江蘇康博製衣有限公司	224	—
	28,591	36,008
來自關聯方的應收款總額：	28,591	36,365
應付以下人士的貿易應付款：		
山東康博	6,717	8,987
常熟波司登服飾有限公司	5,271	6,196
上海波司登控股集團有限公司	107	—
	12,095	15,183
應付以下人士的其他應付款：		
波司登股份	—	7,019
	—	7,019
應支付予關聯方的應付款總額	12,095	22,202

(i) 在高氏家族將常熟冰旭服飾有限公司的權益轉讓予獨立第三方後，常熟冰旭服飾有限公司自二零零八年六月起不再是關聯方。

(ii) 在高氏家族將山東儒商有限公司的權益轉讓予獨立第三方後，山東儒商有限公司自二零零八年九月起不再是關聯方。

(iii) 該諮詢費乃支付予一家由孔聖元博士控制的公司，用以表彰其為本公司上市所作出的貢獻。

26. 結算日後事項

二零零八年九月三十日後，本公司購回及註銷98,554,000股已發行普通股，本公司董事會亦於二零零八年十二月十五日向本公司權益持有人宣派特別股息每股普通股人民幣3.8分。

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

於二零零八年九月三十日，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（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文當作或視作持有之權益及淡倉）；或(b)須登記於本公司遵照證券及期貨條例第352條置存之登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 本公司的好倉

董事姓名	權益性質	好倉的股份數目	佔本公司權益的概約百分比
高德康先生	其他 (附註1)	5,207,291,201	66.16%
	視同權益 (附註2)	69,000,846	0.88%
梅冬女士	其他 (附註1)	5,207,291,201	66.16%
	實益擁有人 (附註3)	2,763,697	0.035%
高妙琴女士	實益擁有人 (附註3)	2,763,697	0.035%
孔聖元博士	實益擁有人 (附註3)	2,763,697	0.035%
黃巧蓮女士	實益擁有人 (附註3)	2,763,697	0.035%
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及康博發展有限公司直接持有5,154,719,202股及52,571,999股股份。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該等股份的權益。
- (2) 股份計劃包括Gather Wealth Holdings Limited（作為股份計劃信託人）所持本公司的69,000,846股股份。高德康先生作為股份計劃的創立人之一而視為擁有Gather Wealth Holdings Limited所持本公司69,000,846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) 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65.50% (即5,154,719,202股股份) 及0.67% (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，截至二零零八年九月三十日，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當作或視作擁有之權益或淡倉)；或 (b) 須登記於本公司遵照證券及期貨條例第352條置存之登記冊內的權益或淡倉；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

截至二零零八年九月三十日，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就本公司董事或主要行政人員所知，除本公司董事或主要行政人員外，以下人士於本公司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分部規定須披露的權益或淡倉，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。

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	65.50%
HSBC International Trustee Limited	信託人 (附註1)	5,207,291,201	66.16%
Kova Group Limited	受控法團權益 (附註1)	5,207,291,201	66.16%
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 69,000,846	7.83% 0.88%
The HSBC Private Equity Fund 3 Limited (「滙豐直接投資」)	受控法團權益 (附註3)	685,152,799	8.70%
Solandra Investments Limited	受控法團權益 (附註3)	685,152,799	8.70%
滙豐控股集團實體	受控法團權益 (附註4)	685,152,799	8.70%
Capital Research and Management Company	投資經理	402,586,000	5.11%

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) 股份計劃包括Gather Wealth Holdings Limited(作為股份計劃信託人)所持有本公司的69,000,846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69,000,846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)、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)的直接全資附屬公司。HSBC Asia Holdings (UK)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，於二零零八年九月三十日，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。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載的標準守則，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二零零八年九月三十日止六個月一直遵守標準守則的所有相關規定。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零八年九月三十日止六個月，本公司以總代價147,232,448.80港元(未扣除開支)在聯交所購回123,418,000股股份。所購回股份的詳情如下：

購回月份	所購回 股份數目	所支付每股 最高價格 港元	所支付每股 最低價格 港元	所付總代價 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	1.0	0.87	64,543,352.80
總計	123,418,000	1.48	0.87	147,232,448.80

報告期內，所購回股份於交付有關股票時註銷。董事認為，有關購回可增加本集團的每股盈利，且對股東整體有利。本公司或會視乎市況在董事認為合適時再購回股份。

特別股息

為增加股東回報，董事會建議就截至二零零八年九月三十日止六個月派付特別股息每股普通股人民幣3.8分。建議派付的股息應按中國人民銀行所報二零零八年十二月十五日人民幣兌港元官方匯率以港元於二零零九年一月十二日支付予於二零零九年一月二日名列本公司股東名冊的股東。

企業管治常規守則

董事確認，截至二零零八年九月三十日(包括該日)，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」)，惟守則條文A.2.1條除外，該條文規定主席及行政總裁(「行政總裁」)必須角色獨立，且不得由同一名人士出任。董事會亦會繼續審閱並監督本公司常規，以符合守則及保持本公司高水準的企業管治常規。

高德康先生為本公司的主席兼行政總裁，並為本集團的創辦人。董事會相信由於高德康先生的角色獨特，加上其於中國羽絨服行業的經驗及於市場具有相當知名度，以及對本公司策略性發展的重要性，故須由同一人出任主席及行政總裁的角色。此雙重角色可產生強勢而一致的市場領導效力，並對本公司的業務規劃及決策效率極為重要。由於所有重大決定均經董事會及相關的董事委員會成員商議後作出，加上董事會的四名獨立非執行董事提供獨立意見，因此董事會認為現時具備足夠的預防措施確保董事會內權力平衡。

審計委員會

根據上市規則第3.21條及守則C3段，本公司於二零零七年九月十五日成立了審計委員會(「審計委員會」)，並訂有明文職權範圍。審計委員會的主要職責是審閱與監督本集團財務申報程序及內部監控制度，提名及監察外聘核數師，以及履行董事會指派的其他職責。截至二零零八年九月三十日止六個月的未經審核合併中期財務報表(包括本公司採納的會計準則與慣例及財務報告事項)已由審計委員會及本公司的外聘核數師畢馬威會計師事務所一併審閱。上述審閱並非以畢馬威會計師事務所進行的審閱為基準的審核。由畢馬威會計師事務所發出的未經修改審閱報告載於本報告第13頁。於本報告日期，審計委員會由三位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了薪酬委員會(「薪酬委員會」)，並訂有明文職權範圍。薪酬委員會的主要職責是評估董事和高級管理層的表現，並就彼等的薪酬待遇發表建議，以及評估退休計劃、表現評估制度以及獎金和佣金政策，並就此發表建議。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、蔣衡傑先生及王耀先生)。

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了提名委員會(「提名委員會」)，並訂有明文職權範圍。提名委員會的主要職責為向董事會建議填補董事會空缺的候選人。提名委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事及一名執行董事(即高德康先生(主席)、董炳根先生及蔣衡傑先生)。

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

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

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

- (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