

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



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

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：3998)

**須予披露交易**  
**收購股份**

謹此提述日期為二零零九年五月十五日的公佈，內容有關本公司宣佈行使買入選擇權，以收購盈輝的全部已發行股本。繼公佈後，董事會謹此根據上市規則作出本公佈，內容有關收購事項的條款及收購事項的其他詳情及安排。

董事會欣然宣佈，於二零零九年五月二十六日，買方(作為本公司的全資附屬公司)，與賣方及盛怡訂立協議，據此，買方同意按購買價格購入且賣方同意出售及轉讓盈輝(賣方的直接全資附屬公司)的全部已發行股本。收購事項已於二零零九年五月二十六日完成。

鑑於根據上市規則第14.07條計算的有關收購事項的適用百分比率高於5%但低於25%，故根據上市規則第14章，收購事項構成本公司一項須予披露交易。

**I. 背景資料**

謹此提述日期為二零零九年五月十五日的公佈，內容有關本公司宣佈行使買入選擇權，以收購盈輝的全部已發行股本。繼公佈後，董事會謹此根據上市規則作出本公佈，內容有關收購事項的條款及收購事項的其他詳情及安排。

## II. 協議

董事會欣然宣佈，於二零零九年五月二十六日，買方(作為本公司的全資附屬公司)，與賣方及盛怡訂立協議，據此，買方同意按購買價格購入且賣方同意出售及轉讓盈輝(賣方的直接全資附屬公司)的全部已發行股本。盛怡訂立協議，以向買方保證及契諾賣方到期準時履行協議項下的賣方責任。

### (1) 日期

二零零九年五月二十六日

### (2) 訂約各方

- (a) 賣方
- (b) 盛怡；及
- (c) 買方

### (3) 將予收購的資產

根據協議，買方已同意收購盈輝的全部已發行股本。盈輝全資擁有長隆，而長隆則直接擁有男裝公司的全部股權。男裝公司是一間於中國成立的有限責任公司，主要從事男裝業務。

### (4) 代價及付款細則

根據協議，收購事項的最高總代價為人民幣650,000,000元，即截至二零零九年三月三十一日止財政年度男裝公司的經審核稅後淨溢利乘以7.7。購買價格將用本集團的內部資金以現金支付。

購買價格將分為三次分期支付如下：

- (a) 第一期付款為數人民幣520,000,000元，佔購買價格的80% (「**第一期付款**」)；

- (b) 第二期付款為數人民幣65,000,000元(可予調整)，佔購買價格的10% (「**第二期付款**」)；及
- (c) 第三期付款為數人民幣65,000,000元(可予調整)，佔購買價格餘下的10% (「**第三期付款**」)。

購買價格須按下列方式支付：

- (a) 第一期付款須於完成當日支付；
- (b) 第二期付款及第三期付款款項(統稱「**保留金額**」)須待截至二零一零年三月三十一日及二零一一年三月三十一日止連續兩個財政年度各年經審核稅後淨溢利達到按年增加百分比的規定目標(「**稅後淨溢利增長率**」)後方予支付；
- (c) 某一財政年度的保留金額一般將(a)不予支付(如稅後淨溢利增長率低於15%)，(b)部分予以支付(如稅後淨溢利增長率介乎15%至25%之間)，或(c)悉數予以支付(如稅後淨溢利增長率高於25%)；及
- (d) 買方有權擁有於該兩個後續財政年度屆滿後並未支付予賣方的任何其餘保留金額(包括就此產生的任何應計利息)。

買方需將第二期付款及第三期付款的總額上限(即人民幣130,000,000元)存入由買方和賣方聯名開設的代管帳戶內，待確定相關稅後淨溢利增長率後，按上述條款支付第二期付款及第三期付款。

協議項下的付款條款與附條件買入選擇權協議項下擬定的付款條款(於公佈中披露)之間的相異之處如下：

- (a) 於完成時支付的購買價格百分比由70%增加至80%，而保留作保留金額的購買價格百分比由30%降低至20%；

- (b) 支付保留金額的期間由三年縮短為兩年；及
- (c) (決定某一財政年度的保留金額最高值是否應予支付的) 稅後淨溢利增長率的上限由30%降低至25%。

付款條款乃經本集團與賣方按公平原則磋商後更改。本集團基於下列理由同意更改付款條款，而該等更改對本集團權益有利。

- (i) 誠如公佈所披露，截至二零零九年三月三十一日止財政年度男裝公司的經審核稅後淨溢利為人民幣83,936,000元，因此超逾規定的稅後淨溢利目標人民幣55,000,000元約52.6%。

- (ii) 鑒於截至二零零九年三月三十一日止財政年度男裝公司的表現較預期為佳，及賣方及盛怡為發展男裝公司業務作出的努力，故此本集團相信可調高男裝公司預期稅後淨溢利目標並可於截至二零一零年三月三十一日及二零一一年三月三十一日止兩個後續財政年度達致該目標，而非於截至二零一零年三月三十一日、二零一一年三月三十一日及二零一二年三月三十一日止三個後續財政年度達致。具體說明如下：

- 根據附條件買入選擇權協議的原定安排，(在達致截至二零零九年三月三十一日止財政年度之最低稅後淨溢利指標人民幣55,000,000元，而且截至二零一零年三月三十一日、二零一一年三月三十一日及二零一二年三月三十一日止各財政年度的稅後淨溢利增長率至少為30%的基礎上) 男裝公司在截至二零一二年三月三十一日止的第三個財政年度結束時(於截至二零一零年三月三十一日止財政年度行使買入選擇權後)的預期稅後淨溢利指標達到至少人民幣120,835,000元。
- 與此相比，根據協議規定的付款條款，(在截至二零零九年三月三十一日止財政年度之稅後淨溢利達人民幣83,936,000元，而且截至二零一零年三月三十一日和二零一一年三月三十一日止各財政年度的稅後淨溢利增長率至少為25%的基礎上) 男裝公司在截至二零一一年三月三十一日止的第二個財政年度結束時(於截至二零一零年三月

三十一日止財政年度行使買入選擇權後)的預期稅後淨溢利指標達到至少人民幣131,150,000元(「二零一一年財政年度稅後淨溢利目標」)。二零一一年財政年度稅後淨溢利目標相當於男裝公司於截至二零一零年三月三十一日及二零一一年三月三十一日止財政年度各年的經審核稅前淨溢利平均按年增長約34%。

### (5) 完成

買方信納本公佈所披露的收購事項的先決條件已經達成後，收購事項已於二零零九年五月二十六日完成。

### III. 財務資料

根據盈輝、長隆及男裝公司(統稱「**目標公司**」)根據國際財務報告準則編製的二零零八年六月二日(即盈輝註冊成立日期)至二零零九年三月三十一日止期間的未經審核綜合財務報表，目標公司的除所得稅前及除所得稅後合併淨溢利分別約為人民幣6,177,000元及人民幣5,867,000元。

由於盈輝乃於二零零八年六月二日註冊成立，故目標公司並無根據截至二零零八年三月三十一日止財務年度的未經審合併財務報表的除所得稅前及除所得稅後合併淨溢利。根據男裝公司自二零零六年十月十三日(即其註冊成立日期)至二零零八年三月三十一日止期間的經審核財務報表，男裝公司於該期間並無經營業務並於扣除所得稅前及扣除所得稅後產生虧損各為人民幣1,000元，而此乃男裝公司產生的雜項開支。

根據目標公司於二零零九年三月三十一日的未經審核合併財務報表，目標公司的總資產賬面值約為人民幣674,403,000元。

目標公司的財務業績將於收購事項後併入本集團的賬目。

#### IV. 進行收購事項的理由及利益

誠如公佈所披露，董事認為，收購事項就本公司而言為一項投資良機，原因如下：

- **多元化。**收購事項符合本集團透過向中國男裝行業擴張及引入非季節性服裝產品，提升其產品組合進而多元化其產品組合及提高盈利能力的戰略。
- **管理及控股權。**於完成後，本集團將能獲得對男裝公司的實質管理及控股權。此外，本集團希望確保男裝業務的主要管理人員於緊接完成前簽署長期服務協議以激勵其於收購事項後在男裝公司留任。為進一步激勵該等主要管理人員留任，有關服務協議亦將規定下列條款：
  - (a) **業績獎金。**倘男裝公司達成若干規定的財務指標(包括毛利率、存貨周轉天數、應收款周轉天數、股本負債率及稅後淨溢利)，主要管理人員將於截至二零一零年三月三十一日及二零一一年三月三十一日止財政年度各年分別獲得業績獎金。
  - (b) **購股權計劃。**待購股權計劃實施後，主要管理人員將有權參與該購股權計劃(詳情於本公司在二零零七年九月二十七日刊發的招股章程附錄八中披露)。
  - (c) **股權參與。**為進一步激勵男裝公司的主要管理人員於未來三個財政年度(分別截至二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一四年三月三十一日止)繼續留任，主要管理人員於(i)男裝公司截至二零一一年三月三十一日止財政年度的經審核稅後淨溢利最少為人民幣140,000,000元(該目標根據截至二零一零年三月三十一日及二零一一年三月三十一日止財政年度各年的平均稅後淨溢利增長率為30%的基準確定)；及(ii)已達致上述(a)所載列的財政指標的情況下，可能符合資格按將予協定的條款及條件與本集團訂立進一步協議，以不超過人民幣65,000,000元(按最高收購價10%計算)的總代價或適用中國法律和／或審批機構決定的其他價格(「**轉讓價格**」)共同收購男裝公司註冊股本中最高達10%的股權(「**激勵股份**」)或認購相當於激勵股份價值的男裝公司

新增股本。激勵股份受截至二零一四年三月三十一日止三個財政年度的禁售期所限，其間不得出售激勵股份。待禁售期屆滿後，倘主要管理人員擬出售任何激勵股份予第三方時，則本集團對於激勵股份擁有優先購買權。於該禁售期辭任的任何主要管理人員必須按轉讓價格將其所有激勵股份悉數轉讓予本集團。此外，於截至二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一四年三月三十一日止三個後續財政年度內的任何時候，倘該三個財政年度中任一年度稅後淨溢利增長率低於20%（該增長率根據上述三個財政年度中任何一年的預期年平均經審核稅前淨溢利增長率低於約26%的基準確定），或倘未達到男裝公司若干規定的存貨周轉天數或應收款周轉天數目標，則本集團有權以轉讓價格向主要管理人員回購任何或所有激勵股份。

- *具吸引力估值*。鑑於當前經濟疲弱，相比大多數其他類似公司，男裝公司的估值相對偏低。
- *增長潛力*。本集團認為，儘管男裝公司的經營歷史相對較短，且當前的宏觀經濟狀況及中國男裝行業競爭環境不容樂觀，但鑑於男裝業務截止二零零九年三月三十一日止財政年度的財務表現，男裝公司具備持續增長的潛力。
- *擴張英國市場*。男裝公司的最終實益擁有人盛怡在去年一直投入資源擴張其在英國的零售分銷網絡，而男裝公司一直藉此銷售其男裝產品。此舉為男裝公司的財務表現帶來協同效益。本集團已作好準備，在收購事項完成後利用此效益進一步發展男裝公司。就此而言並有待進一步公平磋商後，賣方與盛怡同意達成下文載列的安排（詳情載於協議中）。

- (a) 於英國獨家經銷「波司登」品牌產品。賣方與盛怡須(及促使其相關附屬公司)完成起至少三年期間內通過其於英國的零售分銷網絡獨家銷售並經銷除其自有品牌產品外的本集團產品(並不得影響本集團在英國選擇其他合適經銷商的權利)。
- (b) 優先購買權。倘盛怡(或其任何附屬公司)擬向第三方出售其在英國男裝業務中的所有權益,盛怡已向本集團授予一項優先購買權,以收購該等權益。除非本集團拒絕該等優先購買權並且該等出售的條款不優於提供予本集團的條款,否則盛怡(或其相關附屬公司)不得與任何第三方進行該等出售。

鑑於上文所述,董事認為交易事項的條款屬公平合理並符合本公司及其股東的整體利益。

## V. 有關本集團的資料

本集團主要致力於羽絨服品牌組合的開發和管理,包括品牌羽絨服產品的研究、設計及開發、原材料採購、外包生產以及營銷及分銷。

## VI. 有關賣方的資料

賣方為一間於英屬處女群島註冊成立的投資控股公司,並為男裝公司的間接控股公司。盛怡為賣方的唯一股東。

就董事作出一切合理查詢後所知、所獲資料及所信,於本公佈日期,賣方及盛怡各自均獨立於本集團及其關連人士(定義見上市規則)。

## VII. 上市規則的影響

鑑於根據上市規則第14.07條計算的有關收購事項的適用百分比率高於5%但低於25%,故根據上市規則第14章,收購事項構成本公司一項須予披露交易。



## VIII. 釋義

「收購事項」	指	買方收購盈輝全部已發行股本
「協議」	指	買方、賣方及盛怡於二零零九年五月二十六日就收購事項訂立的買賣協議
「公佈」	指	本公司於二零零九年五月十五日作出的過往公佈，內容有關本公司宣佈行使買入選擇權，以收購盈輝的全部已發行股本
「董事會」	指	董事會
「買入選擇權」	指	一項由賣方授予買方的附條件買入選擇權，以通過收購事項間接收購男裝公司100%股權
「本公司」	指	波司登國際控股有限公司，一間於開曼群島註冊成立的公司，其股份於聯交所主板上市
「完成」	指	完成收購事項
「附條件買入選擇權協議」	指	盛怡、賣方與買方就賣方授予買方買入選擇權而於二零零八年八月二十九日訂立的協議(經日期為二零零九年五月十五日的函件協議補充)
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「盛怡」	指	盛怡有限公司，一間根據香港法例註冊成立的公司，為賣方的唯一股東
「香港」	指	中國香港特別行政區

「長隆」	指	長隆(香港)有限公司，一間根據香港法例註冊成立的公司，為盈輝的直接全資附屬公司
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「男裝業務」	指	設計、生產及銷售男裝產品(羽絨服產品除外)
「男裝公司」	指	江蘇康博製衣有限公司，一間於中國成立的有限責任公司，主要從事男裝業務
「稅後淨溢利」	指	按國際財務報告準則根據截至三月三十一日止相關財政年度的經審核財務報表計算的男裝公司的稅後淨溢利
「中國」	指	中華人民共和國，就本公佈而言不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣
「買方」	指	波司登國際服飾有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，為本公司的直接全資附屬公司
「購買價格」	指	有關收購事項的最高購買價格總額，不超過人民幣650,000,000元(取決於本公佈中題為"協議 - 代價及付款細則"一段中詳細載明的調整)
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「賣方」	指	金威控股有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，為盛怡的直接全資附屬公司

「盈輝」

指 盈輝國際投資有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立的公司，為賣方的直接全資附屬公司

承董事會命  
波司登國際控股有限公司  
公司秘書  
麥潤權

香港，二零零九年五月二十六日

於本公佈日期，執行董事為高德康先生、梅冬女士、高妙琴女士、孔聖元博士、黃巧蓮女士及王韻蕾女士，非執行董事為沈敬武先生，獨立非執行董事為董炳根先生、蔣衡傑先生、王耀先生及魏偉峰先生。