

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



**波司登國際控股有限公司**  
**Bosideng International Holdings Limited**  
(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)  
(股份代號：3998)

**截至二零零九年三月三十一日止年度的年度業績**

**摘要**

- 收入減少19.0%至人民幣4,275.1百萬元
- 毛利率保持在較高的45.5%水平
- 本公司權益持有人應佔淨溢利減少33.0%至人民幣748.1百萬元
- 建議就每股普通股支付期末股息人民幣8分
- 現金淨額約為人民幣4,898.9百萬元，及經營活動所產生現金淨額約為人民幣1,424.4百萬元，本集團具有雄厚的現金儲備以抵禦全球金融危機

## 年度業績

波司登國際控股有限公司（「本公司」）的董事（「董事」）會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零九年三月三十一日止年度的經審核合併業績連同截至二零零八年三月三十一日止年度的比較數據如下：

### 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	3	<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	4	<b>17,352</b>	63,807
衍生金融工具之公平值變動		<b>34,217</b>	—
分銷開支		<b>(1,029,801)</b>	(1,106,599)
行政開支		<b>(286,974)</b>	(202,262)
經營溢利	5	<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	6	<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	7	<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>	—
年度溢利		<b>748,273</b>	1,116,937

截至三月三十一日  
止年度

附註 二零零九年 二零零八年  
人民幣千元 人民幣千元

應付本公司權益持有人之股息	8		
年內已宣派中期股息		294,674	—
結算日後擬派之末期股息		621,788	698,421
		<u>916,462</u>	<u>698,421</u>
<b>每股盈利</b>	9		
— 基本 (人民幣分)		<u>9.51</u>	<u>17.06</u>
— 攤薄 (人民幣分)		<u>9.51</u>	<u>16.23</u>

## 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		<b>42,481</b>	31,339
遞延稅項資產		<b>43,088</b>	18,928
		<u>85,569</u>	<u>50,267</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	10	<b>856,787</b>	985,421
貿易、票據及其他應收款項	11	<b>721,622</b>	1,265,704
應收關聯方款項		<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		<b>34,217</b>	—
持有至到期之投資		<b>570,000</b>	612,000
已抵押銀行存款		<b>32</b>	2,578
於三個月到期之定期存款		<b>1,085,914</b>	—
現金及現金等價物		<b>3,812,919</b>	4,686,188
		<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		<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		<b>6,595,794</b>	7,087,343
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>

於三月三十一日

附註 二零零九年 二零零八年  
人民幣千元 人民幣千元

負債

非流動負債

遞延稅項負債		50,000	33,000
		<u>50,000</u>	<u>33,000</u>

流動負債

計息借款		—	60,000
即期應付所得稅		91,570	80,000
貿易及其他應付款項	12	624,442	617,687
應付關聯方款項		7,904	22,202
		<u>723,916</u>	<u>779,889</u>

負債總值

773,916      812,889

權益及負債總值

7,369,710      7,901,471

淨流動資產

6,560,225      7,071,315

總資產減流動負債

6,645,794      7,121,582

附註：

1. 一般資料

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。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，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。

2. 編製基準

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及經修定之國際財務報告準則，除了任何於二零零八年四月一日及之後開始之會計期間未生效之新準則或新詮釋。

### 3. 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。

#### (i) 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。

#### (ii) 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	貼牌 加工管理	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部總收入	<u>3,747,613</u>	<u>527,531</u>	<u>4,275,144</u>
分部業績	607,244	60,436	667,680
政府補貼			9,088
未分配收入			<u>71,505</u>
年度溢利			<u><u>748,273</u></u>

(b) 資產與負債

	於二零零九年三月三十一日		
	羽絨服	貼牌 加工管理	合計
	人民幣千元	人民幣千元	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	貼牌 加工管理	合計
	人民幣千元	人民幣千元	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>

(b) 資產與負債

	於二零零八年三月三十一日		
	羽絨服	貼牌 加工管理	合計
	人民幣千元	人民幣千元	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>

4. 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。



## 5. 經營溢利

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	2,321,117	2,975,540
按可變現淨值計算的存貨撇銷／(撥回)	9,056	(104,926)
折舊	21,421	11,637
經營租賃費用	28,797	29,253
呆壞賬減值虧損	125,026	41,560
核數師的酬金	6,500	6,693
扣點費	245,728	265,847
員工成本(包括董事酬金)		
— 薪金、工資及其他福利	144,300	110,432
— 界定供款計劃的供款	31,080	6,963
— 以股份為基礎的付款	28,263	27,550

## 6. 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	105,615	61,814
融資收入	105,615	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	(4,316)	(46,779)
銀行費用	(3,494)	(4,582)
外匯虧損淨額	(1,500)	(17,451)
融資開支	(9,310)	(77,313)
融資收入／(開支)淨額	96,305	(15,499)

年內並無資本化的利息。

## 7. 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
<b>即期稅項開支</b>		
中國所得稅撥備	34,957	17,240
<b>遞延稅項(收益)／開支</b>		
暫時差異的產生	(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%。

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

(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	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
年初結餘	80,000	248,233
年度所得稅撥備	34,957	17,240
年內付款	<u>(23,387)</u>	<u>(185,473)</u>
年末應付所得稅	<u>91,570</u>	<u>80,000</u>

## 8. 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期末股息每股普通股人民幣8分，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。

## 9. 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，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	748,120	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
用以計算每股攤薄盈利所使用的溢利	<u>748,120</u>	<u>1,125,438</u>
	截至三月三十一日 止年度	
	二零零九年	二零零八年
<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	7,867,383	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
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數	<u>7,867,383</u>	<u>6,936,398</u>
每股基本盈利(人民幣分)	<u>9.51</u>	<u>17.06</u>
每股攤薄盈利(人民幣分)	<u>9.51</u>	<u>16.23</u>

## 10. 存貨

	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
原材料	29,980	27,852
在製品	3,980	10,184
製成品	822,827	947,385
	<u>856,787</u>	<u>985,421</u>

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）。

## 11. 貿易、票據及其他應收款項

	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
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
• 支付僱員的預付款	10,061	11,002
• 其他	11,354	7,558
	<u>721,622</u>	<u>1,265,704</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。

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：

	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
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>

貿易應收款項及應收票據減值撥備的變動如下：

	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	56,539	14,979
加：應收款項減值撥備	125,026	41,560
年末	<u>181,565</u>	<u>56,539</u>

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。

## 12. 貿易及其他應付款

	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
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
• 其他應付徵費	—	3,672
• 其他	32,529	19,934
	<u>624,442</u>	<u>617,687</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：

	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>

## 管理層討論與分析

### 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。

### **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，本集團以人民幣2.2億元廣告投放額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。

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。

### **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，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，從終端的產品、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
	<u>3,860</u>	<u>5,060</u>	<u>-1,200</u>
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
	<u>1,802</u>	<u>2,057</u>	<u>-255</u>
合計	<u><u>5,662</u></u>	<u><u>7,117</u></u>	<u><u>-1,455</u></u>

## 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		變動
	二零零九年	二零零八年	
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	<u>5,662</u>	<u>7,117</u>	<u>-1,455</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

## 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，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，也是出於向本集團提供一項契機，使其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。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(包括中國、香港、澳門特別行政區及台灣)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，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	2,300.1	61.4%	2,714.6	58.3%
雪中飛	854.8	22.8%	1,047.8	22.5%
冰潔	213.3	5.7%	456.0	9.8%
康博	359.1	9.6%	333.1	7.2%
其他品牌	20.8	0.6%	92.5	2.0%
其他	12.5	0.3%	44.2	0.9%
小計	3,760.6	100.4%	4,688.2	100.7%
銷售回扣	(13.0)	(0.4%)	(33.9)	(0.7%)
羽絨服總收入	3,747.6	100.0%	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%、零及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，擬派末期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。

## 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，推進業績優化和持續發展，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，以及於擁有高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。

### **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。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零九年九月十三日至二零零九年九月十六日(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。為符合於二零零九年九月三十日獲派建議的期末股息資格及確認有權出席應屆週年股東大會並於會上投票的資格，股東須將所有正式填妥的過戶文件連同有關股票於二零零九年九月十二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

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	<u>221,972,000</u>	<u>1.48</u>	<u>0.73</u>	<u>238,816,754.80</u>

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。



## 企業管治常規守則

董事認為，於截至二零零九年三月三十一日止年度，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（「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總裁。這雙重角色有助強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有關委員會成員，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上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為其有關董事證券交易的行為守則。截至二零零九年三月三十一日止年度，已向所有董事作出個別查詢，而董事已確認彼等已遵從標準守則所載的規定。

## 審計委員會

根據上市規則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及經畢馬威會計師事務所同意（本公司的外聘核數師）。於本公告日期，審計委員會由三名獨立非執行董事魏偉峰先生（主席）、董炳根先生及蔣衡傑先生所組成。

## 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、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）。

## 年度業績於聯交所及本公司網頁發布

本公告將在聯交所及本公司網頁 (<http://company.bosideng.com>) 發布。截至二零零九年三月三十一日止年度的年報包括所有上市規則附錄十六需要的資料，並會適時分派予股東及於聯交所及本公司網頁上發布。

## 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，二零零九年七月六日

於本公告日期，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及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。