



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)

截至二零零九年九月三十日止六個月之
中期業績公佈

摘要

- 收入增長26.2%至人民幣1,564.9百萬元
- 毛利率提升3.3個百分點至33.5%水平
- 本公司權益持有人應佔淨溢利增加19.0%至人民幣60.6百萬元
- 董事會宣派中期股息每股普通股人民幣3.8分

中期業績

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」)截至二零零九年九月三十日止六個月的未經審核合併中期業績連同截至二零零八年同期的未經審核比較數據。該等中期財務報表未經審核，但已由核數師畢馬威會計師事務所及本公司審計委員會(「審計委員會」)審閱。

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)

| | | 截至二零零九年 九月三十日 六個月 | 截至二零零八年 九月三十日 六個月 (未經審核) |
|--------------------------|----|-------------------------|-----------------------------------|
| | 附註 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 收入 | 4 | 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 | 5 | 18,805 | 6,490 |
| 衍生金融工具之公平值變動 | | (25,811) | — |
| 分銷開支 | | (324,723) | (257,023) |
| 行政開支 | | (148,703) | (105,559) |
| 其他開支 | 5 | (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 | 7 | 49,834 | 58,050 |
| 除所得稅前溢利 | | 80,305 | 76,826 |
| 所得稅開支 | 8 | (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 | | 16,579 | (71,606) |
| 期內綜合收益／(虧損)總額 | | 77,199 | (20,526) |
| 以下人士應佔： | | | |
| 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) | 10 | | |
| 每股基本及攤薄盈利 | | 0.78 | 0.64 |

合併資產負債表
於二零零九年九月三十日(未經審核)

| | | 二零零九年 九月三十日 | 二零零九年 三月三十一日 (經審核) |
|-----------------|----|------------------|--------------------------|
| | 附註 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 159,101 | 42,481 |
| 土地使用權 | | 32,414 | — |
| 無形資產 | | 637,747 | — |
| 長期應收款項 | | 65,000 | — |
| 遞延稅項資產 | | 43,837 | 43,088 |
| | | <u>938,099</u> | <u>85,569</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 11 | 1,147,126 | 856,787 |
| 貿易、票據及其他應收款項 | 12 | 1,248,152 | 721,622 |
| 應收關聯方款項 | | 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 | | — | 34,217 |
| 持有至到期之投資 | | 570,000 | 570,000 |
| 可供出售金融資產 | | 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 | | 238,800 | 1,085,914 |
| 現金及現金等價物 | | 1,819,379 | 3,812,919 |
| | | <u>6,848,699</u> | <u>7,284,141</u> |
| 流動負債 | | | |
| 即期應付所得稅 | | 62,886 | 91,570 |
| 貿易及其他應付款項 | 13 | 1,452,867 | 624,442 |
| 應付關聯方款項 | | 8,277 | 7,904 |
| | | <u>1,524,030</u> | <u>723,916</u> |
| 淨流動資產 | | <u>5,324,669</u> | <u>6,560,225</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>6,262,768</u> | <u>6,645,794</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 長期應付款項 | | 65,000 | — |
| 遞延稅項負債 | | 136,294 | 50,000 |
| | | <u>201,294</u> | <u>50,000</u> |
| 淨資產 | | <u>6,061,474</u> | <u>6,595,794</u> |
| 權益 | | | |
| 股本 | | 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 | | <u>6,061,474</u> | <u>6,595,794</u> |

附註：

1. 申報實體及公司資料

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，註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。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。

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。

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。

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4)。
- 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。由於會計政策變僅影響有關呈列，故並不影響每股盈利。

4. 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：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 | | | |
|------------------|------------------|----------------|-----------------|------------------|
| | 羽絨服 | 貼牌 加工管理 | 男裝 | 本集團 |
| | (未經審核) | (未經審核) | (未經審核) | (未經審核) |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 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 | <u>1,032,284</u> | <u>475,712</u> | <u>59,825</u> | <u>1,567,821</u> |
| 呈報分部除所得稅前溢利／(虧損) | <u>19,338</u> | <u>86,419</u> | <u>(25,424)</u> | <u>80,333</u> |

截至二零零八年九月三十日止六個月

貼牌

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

資產及負債

二零零九年九月三十日

貼牌

| | 羽絨服 (未經審核) 人民幣千元 | 加工管理 (未經審核) 人民幣千元 | 男裝 (未經審核) 人民幣千元 | 本集團 (未經審核) 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

貼牌

| | 羽絨服 (經審核) 人民幣千元 | 加工管理 (經審核) 人民幣千元 | 男裝 (經審核) 人民幣千元 | 本集團 (經審核) 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) |

(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 | |
|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | 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 | | |
| 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 | <u>1,564,855</u> | <u>1,240,193</u> |
| | | |
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 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 |
| 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 | <u>80,305</u> | <u>76,826</u> |
| | | |
| | 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) | — |
| | <u>7,496,837</u> | <u>6,263,508</u> |
| 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 | <u>7,786,798</u> | <u>7,369,710</u> |
| | | |
| | 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 | — |
| | <u>(1,524,544)</u> | <u>(626,721)</u> |
| 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 | <u>(1,725,324)</u> | <u>(773,916)</u> |

5. 其他收入及開支

| | 附註 | 截至九月三十日止六個月 | |
|---------|------|--------------------------|--------------------------|
| | | 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 |
| 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 | | <u>18,805</u> | <u>6,490</u> |
| 其他開支－捐款 | | <u>(13,970)</u> | <u>—</u> |

(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）。

6. 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。

| | 截至九月三十日止六個月 | |
|------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 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 |
| 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 |

7. 融資收入淨額

| | 截至九月三十日止六個月 | |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 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 |
| 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 | <u>51,257</u> | <u>63,983</u> |
| 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 | <u>(1,423)</u> | <u>(5,933)</u> |
| 於損益確認的融資收入淨額 | <u>49,834</u> | <u>58,050</u> |
| 截至二零零九年九月三十日止六個月並無利息撥充資本。 | | |
| 於其他綜合收益／(虧損) 確認 | | |
| 換算海外業務財務報表的匯兌差額 | (1,463) | (71,606) |
| 可供出售金融資產之公平值變動淨額 | 18,042 | — |
| | <u>16,579</u> | <u>(71,606)</u> |

8. 所得稅開支

(a) 於合併綜合利潤表確認的所得稅開支：

| | 截至九月三十日止六個月 | |
|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 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 |
| 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 |
| | <u>19,685</u> | <u>25,746</u> |

(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%。

截至二零零九年九月三十日止六個月的實際稅率為25%，低於上一期間的比較實際稅率約34%，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。

9. 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。

10. 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。

11. 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 |
| | <u>1,147,126</u> | <u>856,787</u> |

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)。

12. 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 | 65,000 | — |
| ●其他 | 29,184 | 11,354 |
| | <u>1,248,152</u> | <u>721,622</u> |

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介乎30日至90日的信貸期。於二零零九年九月三十日，本集團的貿易應收款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 |
| | <u>948,068</u> | <u>572,846</u> |

13. 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 | 65,000 | — |
| ● 其他 | 25,432 | 32,529 |
| | <u>1,452,867</u> | <u>624,442</u> |

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 |
| | <u>797,490</u> | <u>297,524</u> |

14. 不調整結算日後事項

二零零九年九月三十日後，本公司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。

15. 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。

管理層討論及分析

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。

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「中國世界品牌」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5596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，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，力求渠道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 |
| | <u>3,571</u> | <u>3,860</u> | <u>-289</u> |
| 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 |
| | <u>2,284</u> | <u>1,802</u> | <u>+482</u> |
| 合計 | <u><u>5,855</u></u> | <u><u>5,662</u></u> | <u><u>+193</u></u> |

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 | <u><u>5,855</u></u> | <u><u>5,662</u></u> | <u><u>+193</u></u> |

* 西北片區：東北三省、山西、陝西、新疆、四川、重慶、內蒙、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

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)及湖北(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 |
| | <u>388</u> | <u>369</u> | <u>+19</u> |
| 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 |
| | <u>278</u> | <u>291</u> | <u>-13</u> |
| 合計 | <u>666</u> | <u>660</u> | <u>+6</u> |

* 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繫人(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

| | 截至九月三十日止六個月 | | | | |
|--------|--------------|-------------|--------------|-------------|-----------|
| | 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 | 截至九月三十日止六個月 | | | | |
|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|-------|-----------|
| | 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羽絨服業務。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。

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600多家增至於二零一零年三月底約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、外部零售渠道互換等方式新納入本集團旗下的其他品牌)獨立成長。

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。

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的中期股息資格，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(「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。這雙重角色有助加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」），作為有關董事進行證券交易的行為守則。截至二零零九年九月三十日止六個月，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，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審閱（本公司的外聘核數師）。畢馬威會計師事務所發出的未經修改審閱報告將載於本公司中期報告。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）。

中期業績及中期報告於聯交所及本公司網頁發佈

本公佈將在聯交所及本公司網頁 (<http://company.bosideng.com>) 發佈。截至二零零九年九月三十日止六個月的中期報告載有所有上市規則附錄十六需要的資料，屆時將分派予股東及於聯交所及本公司網頁上發佈。

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

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。