

債務

借貸

於二零零六年十月三十一日營業時間結束時，即本招股章程付印前就確定載入本債務聲明資料的最後可行日期，本集團有未償還已抵押計息銀行貸款約3,900,000港元、4,100,000港元、13,800,000港元及3,000,000港元，分別須於一年內、第二年、第三至第五年及五年後償還。

或然負債

本集團於二零零六年十月三十一日並無任何未償還的或然負債。

免責聲明

除以上所述者外，除集團間負債，本集團於二零零六年十月三十一日營業時間結束時並無未償還債項或已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債項、承兌債務或承兌信貸、債券、按揭、抵押、財務租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債。

並無重大變動

除於本文所披露者外，董事確認自二零零六年十月三十一日起，本集團的債項及或然負債並無任何重大變動。

流動資金、財務資源及資本結構

概覽

截至最後可行日期，本集團一般同時以股東權益、內部產生現金流量及銀行借貸撥付其運作所需。於股份發售完成後，本集團預期主要透過內部產生現金流量、股份發售所得款項淨額及手頭現金應付其資金及運作所需。董事相信，長遠而言，本集團的運作將以內部產生現金流量及於有需要時以額外股權融資或銀行借貸撥付。

現金流量

本集團的日常交易及運作要求高水平的現金結餘。於往績期間，本集團主要透過經營活動產生的現金流入淨額及短期借貸應付其營運資金需求。本集團於往績期間一般維持穩健現金結餘水平。於二零零三年、二零零四年、二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物分別約80,600,000港元、130,300,000港元、49,500,000港元及82,200,000港元。

經營活動

於截至二零零五年十二月三十一日止三年各年及截至二零零六年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金流入淨額分別約9,200,000港元、59,900,000港元、46,700,000港元及42,600,000港元。截至二零零四年十二月三十一日止年度的現金流入淨額較截至二零零三年十二月三十一日止年度大幅上升，主要由於二零零四年的除稅前溢利顯著增加，以及二零零四年存貨水平減少以致解除對營運資金的限制所致。截至二零零五年十二月三十一日止年度的現金流入淨額較截至二零零四年十二月三十一日止年度減少，此乃由於增添存貨以致動用營運資金，加上年內支付稅項14,400,000港元所致。截至二零零六年六月三十日止期間與二零零五年同期相比，經營現金流量淨額並無重大變動，原因為於二零零六年溢利造成的現金流量升幅以期內結算大量應付貿易賬款及應付票據抵銷。

投資活動

於截至二零零五年十二月三十一日止三年各年及截至二零零六年六月三十日止六個月，投資活動所用的現金流出淨額分別約7,900,000港元、7,200,000港元、5,400,000港元及19,300,000港元。截至二零零五年十二月三十一日止三年的投資活動所用現金流出淨額主要包括購置物業、廠房及設備。截至二零零六年六月三十日止六個月的投資活動所用現金流出淨額較同期增加約17,000,000港元，上升主要由於就中國山東一幅土地的土地使用權支付訂金所致。

融資活動

於截至二零零五年十二月三十一日止三年各年，融資活動所用之現金流出淨額分別約1,100,000港元、3,100,000港元及123,300,000港元。截至二零零五年十二月三十一日止年度的融資活動現金流出淨額較截至二零零四年十二月三十一日止年度增加約120,000,000港元，主要由於派付中期股息150,000,000港元所致。截至二零零六年六月三十日止六個月，由於本集團的最終控股公司向本集團墊支15,800,000港元，本集團錄得融資活動現金流入淨額9,400,000港元。

流動資產淨值

根據本集團於二零零六年十月三十一日之未經審核合併管理賬目，本集團有流動資產淨值約273,300,000港元。流動資產約347,600,000港元包括存貨約223,000,000港元、應收貿易賬款約25,100,000港元、預付款項、按金及其他應收款項約18,600,000港元及現金及現金等價物約80,900,000港元；及流動負債約74,300,000港元，包括應付貿易賬款約27,500,000港元、應付稅項約600,000港元、其他應付款項及應計款項約42,300,000港元及須於一年內償還的有抵押計息銀行貸款約3,900,000港元。

貸款及銀行融資

本集團一般以內部產生資源及銀行提供的銀行融資撥付其營運所需。

於二零零六年十月三十一日，本集團有銀行及信貸融資合共約73,500,000港元，其中約24,800,000港元已經動用，並由若干本集團擁有的物業作抵押。

資本結構

於二零零六年十月三十一日，本集團的有形資產淨值約為370,700,000港元，包括非流動資產約124,400,000港元（包括物業、廠房及設備、投資物業、預付土地租賃款項、就土地使用權支付之按金及其他長期存款）、流動資產淨值約273,300,000港元及非流動負債約27,000,000港元（包括遞延負債、遞延稅項負債及已抵押計息銀行貸款）。

資本承擔

於二零零六年十月三十一日，本集團就中國土地租賃款項及購置辦公室設備的資本承擔約為6,400,000港元。

此外，於二零零六年十月三十一日，本集團就資本注資予安莉芳山東的承擔為8,000,000美元（相等於約62,100,000港元）。本集團擬以內部資源撥付該等承擔。

營運資金

計及經營活動產生的現金流量及本集團可動用的財務資源（包括內部資金、可動用銀行信貸及股份發售估計所得款項淨額）後，董事認為本集團具備足夠營運資金應付現時（即刊發本招股章程當日起計不少於12個月）所需。

可供分派儲備

於二零零六年六月三十日，本公司仍未註冊成立，因此當時並無可供分派予股東之儲備。

並無重大逆轉

董事確認自二零零六年六月三十日（即本集團最近期經審核合併財務報表的編製日期）起，本集團的財政或貿易狀況或前景並無重大逆轉。

重要會計政策

會計估計為董事編撰財務資料的必要步驟，乃基於管理層當時的判斷而作出。本招股章程附錄一會計師報告所載財務資料的附註2及3包括本集團於編製該等財務資料時所採用的主要會計政策概要及重大會計判斷及估計。主要會計政策對本集團的財政狀況及經營業績最為重要，且需要管理層作出最困難、主觀或複雜的判斷，更往往需要考慮到日後可能會有轉變的事件的影響。由於若干會計估計對財務資料有重大影響，加上影響估計的未來事件可能與管理層現時的判斷有重大差異，故此該等估計尤其敏感。董事相信，下列主要會計政策涉及編撰財務資料時所採用的最重要判斷及估計。

資產減值

倘有跡象顯示資產出現減值，或須對資產進行年度減值測試（存貨、金融資產、投資物業及商譽除外），則會估計該項資產之可收回金額。資產之可收回金額按資產或創現單位之使用價值或其公平值（以較高者為準）減出售成本計算，並就個別資產釐定，惟該項資產並無產生大部分獨立於其他資產或其他組別資產之現金流入則除外，在此情況，就該項資產所屬之創現單位釐定可收回金額。

財務資料

減值虧損僅於資產賬面值超逾可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量以反映當時市場對貨幣時間價值之估計及該項資產之特有風險之除稅前折現率折減至現值。減值虧損於產生期間自收益表扣除，惟倘該資產按重估金額列賬，則減值虧損會根據該重估資產之有關會計政策列賬。

於各報告日，均會評估是否有跡象顯示過往已確認之減值虧損不再存在或可能減少。倘出現該跡象，則會估計可收回金額。過往確認之資產減值虧損（商譽除外）僅於用於釐定該項資產之可收回金額所採用之估計出現變化時回撥，但有關金額不得超逾假設過往年度／期間並無就該項資產確認減值虧損而應有之賬面值（已扣除任何折舊／攤銷）。回撥減值虧損於產生期間計入收益表，惟倘該資產按重估金額列賬，則減值虧損回撥會根據該重估資產之有關會計政策列賬。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。

一項物業、廠房及設備之成本包括購買價及任何將資產達致其運作狀況與地點作擬定用途之直接成本。各項物業、廠房及設備投入運作後產生之開支（如維修及保養）一般於產生期間自收益表扣除。倘可清楚顯示開支導致預期日後使用一項物業、廠房及設備所得之經濟利益增加，而有關項目之成本能可靠計量，則會將有關開支撥充資本，作為該資產之額外成本或作為重置資產。

物業、廠房及設備之價值變動作為資產重估儲備之變動處理。倘若按每項資產為基準，儲備總額不足以彌補虧絀時，則多出之虧絀於收益表扣除。其後之重估盈餘乃計入收益表，惟以先前扣除之虧絀為限。出售重估資產時，資產重估儲備中就以往重估實現之部份乃轉入保留溢利，作為儲備之變動。

財務資料

折舊按各項物業、廠房及設備之估計可使用年期以直線法計算，以撇銷成本至其剩餘價值。就此而言，所採用之主要年率如下：

租賃土地及樓宇	按租期
租賃物業裝修	4.5% – 20%
廠房及機器	10% – 20%
傢俬、裝置及辦公室設備	10% – 20%
汽車	20% – 25%

倘某項物業、廠房及設備項目各部分之使用年限各有不同，該項目之成本乃按合理基準在各部分之間進行分配，而每部分則各自計算折舊。

剩餘價值、使用年限及折舊方法會於各結算日進行檢討及調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期日後不會因使用或出售而帶來經濟利益時停止確認。在停止確認該項資產之同一年度／期間於收益表確認之出售或報廢之任何盈虧，為有關資產出售所得款項淨額與其賬面值之差額。

投資物業

投資物業乃土地及樓宇之權益。持有投資物業是為賺取租金收入及／或資本增值，而非用以生產或提供貨物或服務或作行政用途又或於日常業務中出售。如本集團以業主佔用物業形式而佔用之物業轉變為投資物業，本集團對該物業入賬時須根據於「物業、廠房及設備以及折舊」所述之政策計至更改用途之日，而於當日有關該物業之賬面值及公平值之差額作為重估，須根據於上文「物業、廠房及設備以及折舊」所述之政策入賬。

投資物業公平值變更所帶來之溢利或虧損於產生年度／期間計入收益表。

報廢或出售投資物業之任何溢利或虧損於報廢或出售之年度／期間在收益表確認。

金融資產

金融資產乃視情況分類為按公平值於收益表入賬之金融資產或貸款及應收款項。金融資產於首次確認時以公平值計算，而並非透過損益賬以公平值列賬之投資，則按直接應佔交易成本計算。本集團於首次確認後釐定其金融資產分類，並在容許及適當之情況於結算日重新評估有關分類。

所有一般買賣之金融資產概於交易日（即本集團承諾購買該資產之日期）予以確認。一般買賣乃指按照一般市場規定或慣例在一定期間內交付資產之金融資產買賣。

存貨

存貨按成本與可變現淨值之較低者入賬，並就陳舊或滯銷項目作適當撥備。成本按加權平均法計算，如屬在製品及製成品，則包括直接物料、直接工資及適當比例之間接成本。可變現淨值按估計售價減任何估計完成及出售所需之成本計算。

租賃

凡資產擁有權之絕大部分回報及風險仍歸出租人所有之租約，均列作經營租約。倘本集團是出租人，則本集團根據經營租約出租之資產均計入非流動資產，而經營租約之應收租金則以直線法在租賃期內計入收益表。倘本集團是承租人，則經營租約之應付租金以直線法在租賃期內自收益表扣除。

將資產所有權（法定業權除外）之大部份報酬與風險轉讓至本集團之租約列為融資租約處理，而自融資租約開始時，租賃資產之原值按最低租約費用之現值撥充資本，並連同債務（不計利息）列賬，以反映購入及融資情況。以撥作資本之融資租約持有之資產列為物業、廠房及設備，並按資產之租賃期及估計可用年期（以較短者為準）攤銷。該等租約之融資成本於收益表內扣除，以按租期計算固定費用。

經營租約之預付土地租約付款初步按成本列賬，其後於租賃期內以直線法確認。倘租賃付款無法可靠地在土地及樓宇之間進行分配，所有租賃付款會作為物業、廠房及設備之融資租賃列作租賃土地及樓宇之成本。

收益確認

當經濟利益有可能流入本集團和當收入能可靠地計量時，收益會按下列基準確認：

- (a) 銷售貨品*所得之收益於所有權之重大風險和回報已轉移至買方時確認，惟本集團對所售貨品必須不再享有通常與所有權相關之管理權，亦不得再有實際控制權；
- (b) 租金收入在租賃期內按時間比例確認；
- (c) 利息收入按應計基準以實際利率法利用將金融工具在預計可用年期期間估計在日後收取之現金貼現至金融資產賬面淨值之利率確認；及
- (d) 股息收入於確立股東收款權利時確認。

* 銷售貨品包括零售、批發及OEM之銷售額。

財務資料

往績記錄

下表為本集團根據本集團目前架構於回顧期間一直存在的基準而編製的截至二零零五年十二月三十一日止三年各年及截至二零零六年六月三十日止六個月各期間合併業績概要。本概要應與本招股章程附錄一所載的會計師報告一併閱讀。

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日	
		二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零五年	二零零六年
		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
						(未經審核)
收益	1	429,296	508,493	550,014	290,178	314,108
銷售成本		(116,047)	(125,876)	(136,979)	(80,031)	(72,228)
毛利		313,249	382,617	413,035	210,147	241,880
其他收入及收益	1	857	4,266	5,335	1,331	1,823
銷售及分銷開支		(240,550)	(277,688)	(312,948)	(157,135)	(164,832)
行政開支		(51,477)	(52,162)	(46,620)	(24,613)	(25,717)
其他開支淨額		32	(543)	(1,617)	(977)	(191)
融資成本		(204)	(79)	(791)	(100)	(792)
除稅前溢利		21,907	56,411	56,394	28,653	52,171
稅項		(6,746)	(11,861)	(10,717)	(4,933)	(10,355)
年度／期間溢利		<u>15,161</u>	<u>44,550</u>	<u>45,677</u>	<u>23,720</u>	<u>41,816</u>
以下人士應佔：						
本公司權益持有人		14,668	42,143	44,431	23,124	40,316
少數股東權益		493	2,407	1,246	596	1,500
		<u>15,161</u>	<u>44,550</u>	<u>45,677</u>	<u>23,720</u>	<u>41,816</u>
股息						
中期		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>	<u>—</u>
本公司權益持有人	2					
應佔每股盈利						
基本 (港仙)		<u>4.89</u>	<u>14.05</u>	<u>14.81</u>	<u>7.71</u>	<u>13.44</u>
攤薄 (港仙)		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

財務資料

附註：

1. 本集團收益、其他收入及收益的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日	
	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零五年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元
零售					
— 銷售專櫃	339,118	399,854	433,908	233,078	258,954
— 零售店舖	40,946	46,473	51,077	27,788	27,009
批發	25,868	22,848	33,748	17,683	19,101
OEM	23,364	39,318	31,281	11,629	9,044
總計	<u>429,296</u>	<u>508,493</u>	<u>550,014</u>	<u>290,178</u>	<u>314,108</u>
其他收入					
銀行利息收入	470	573	718	558	219
租金收入總額	—	117	923	104	1,053
來自中國政府之 其他收入：					
— 作為中國超級 品牌之獎勵*	—	—	1,923	—	288
— 獲退回增值稅*	377	783	405	—	—
確認為收入之 負商譽	—	2,051	—	—	—
其他	10	742	766	669	263
	<u>857</u>	<u>4,266</u>	<u>4,735</u>	<u>1,331</u>	<u>1,823</u>
收益					
投資物業公平值 變動	—	—	600	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>600</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	<u>857</u>	<u>4,266</u>	<u>5,335</u>	<u>1,331</u>	<u>1,823</u>

* 此等收入並無涉及任何未達成之條件或或然事項。

2. 往績期間每股基本盈利乃根據往績期間各年／各期的本公司權益持有人應佔溢利，以及假設於往績期間一直已發行300,000,000股股份（包括於本招股章程日期已發行的20,000,000股股份及根據資本化發行將予發行的280,000,000股股份）計算。

管理層對本集團業績的討論及分析

投資者務須將以下討論及分析與本集團往績期間的合併財務資料一併閱讀，全部合併財務資料載於本招股章程附錄一所載的會計師報告內。此外，載於本節的部份本集團財務資料均摘錄自或編撰自本集團的未經審核管理賬目或其他財務記錄，董事於編製該等未經審核管理賬目或財務記錄時已合理地審慎行事，而投資者務須細閱整份會計師報告而非單單依賴本節所載的財務概述。

概覽

於截至二零零五年十二月三十一日止三年及截至二零零六年六月三十日止六個月期間，本集團的收益及盈利能力錄得持續增長。本集團的總收益由二零零三年的約429,300,000港元增加至二零零五年的約550,000,000港元，複合年增長率約達13.2%。本集團於截至二零零六年六月三十日止六個月進一步錄得收益約314,100,000港元。收益增加主要由於本集團產品需求增加及本集團的零售網絡不斷擴張所致。於最後可行日期，本集團於中國及香港的零售店舖及銷售專櫃的總數達到1,107間。

本集團的盈利能力受到其收益大力推動，本集團的主要直接成本計入銷售成本（例如原材料成本及製造工人薪金），並屬變數性質，主要佔其收益的若干百分比。因此，本集團的毛利率將通常與收益同步增長。

截至二零零五年十二月三十一日止三年，本集團的收益錄得增長，以及受惠於規模效益，本集團的毛利錄得持續增長趨勢，由二零零三年的約313,200,000港元增加至二零零五年的約413,000,000港元，複合年增長率約達14.8%。本集團於截至二零零六年六月三十日止六個月進一步錄得毛利約241,900,000港元。本集團的純利由二零零三年的約14,700,000港元增加至二零零五年的約44,400,000港元，複合年增長率約達73.8%。純利增加主要由於年內毛利上升所致。本集團於截至二零零六年六月三十日止六個月進一步錄得純利約達40,300,000港元。

自二零零三年十二月三十一日起，概無轉撥保留溢利至企業擴充及法定儲備金，此乃由於儲備結餘經已達到於中國成立的各附屬公司註冊資本的50%。

財務資料

以下載列本集團於截至二零零五年十二月三十一日止三年及截至二零零六年六月三十日止六個月按(i)產品類別；(ii)銷售管道；及(iii)地區分類的合併收益分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至二零零六年六月三十日止六個月	
	二零零三年		二零零四年		二零零五年		千港元	%
	千港元	%	千港元	%	千港元	%		
女性內衣								
胸圍	239,691	55.8	275,385	54.1	309,039	56.2	185,736	59.1
內褲	56,991	13.3	62,427	12.3	73,176	13.3	43,320	13.8
束衣	25,806	6.0	29,839	5.9	29,793	5.4	19,309	6.1
其他內衣	25,491	6.0	16,541	3.3	12,241	2.2	14,048	4.6
小計	347,979	81.1	384,192	75.6	424,249	77.1	262,413	83.6
睡衣	31,304	7.3	50,592	9.9	60,366	11.0	24,310	7.7
泳衣	15,853	3.7	22,179	4.4	23,150	4.2	11,090	3.5
OEM產品	23,364	5.4	39,318	7.7	31,281	5.7	9,044	2.9
其他產品	10,796	2.5	12,212	2.4	10,968	2.0	7,251	2.3
總計	429,296	100	508,493	100	550,014	100	314,108	100

附註：其他產品主要指男士內衣、男士睡衣、男士泳衣及其他配件。

	截至十二月三十一日止年度						截至二零零六年六月三十日止六個月	
	二零零三年		二零零四年		二零零五年		千港元	%
	千港元	%	千港元	%	千港元	%		
零售								
—銷售專櫃	339,118	79.0	399,854	78.7	433,908	78.9	258,954	82.4
—零售店舖	40,946	9.5	46,473	9.1	51,077	9.3	27,009	8.6
批發	25,868	6.1	22,848	4.5	33,748	6.1	19,101	6.1
OEM	23,364	5.4	39,318	7.7	31,281	5.7	9,044	2.9
總計	429,296	100	508,493	100	550,014	100	314,108	100

	截至十二月三十一日止年度						截至二零零六年六月三十日止六個月	
	二零零三年		二零零四年		二零零五年		千港元	%
	千港元	%	千港元	%	千港元	%		
中國	331,654	77.3	393,909	77.5	444,554	80.8	262,916	83.7
香港	74,278	17.3	75,266	14.8	74,179	13.5	42,148	13.4
其他*	23,364	5.4	39,318	7.7	31,281	5.7	9,044	2.9
總計	429,296	100	508,493	100	550,014	100	314,108	100

* 其他主要指英國及日本

財務資料

截至二零零三年十二月三十一日止年度

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益約429,300,000港元，其中女性內衣、睡衣、泳衣、OEM產品及其他產品的銷售額分別佔總收益約81.1%、7.3%、3.7%、5.4%及2.5%。年度毛利約為313,200,000港元，毛利率約為73.0%。於截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團取得除稅前溢利約21,900,000港元及純利約14,700,000港元，邊際利潤分別為約5.1%及約3.4%。

銷售及分銷開支約240,600,000港元，主要包括支付予百貨公司或商場的佔用費用約121,300,000港元、薪金（包括支付予零售門市的推銷員的薪金及佣金）約44,100,000港元、廣告開支約20,300,000港元及零售門市裝修開支約18,200,000港元。行政開支約51,500,000港元，主要包括支付予行政人員之薪金及其他員工福利開支約26,900,000港元、董事酬金約5,900,000港元、一般辦公室開支約4,600,000港元及折舊約4,600,000港元。

於年內，本集團錄得呆壞賬回撥約69,000港元，及產生融資成本約200,000港元。

於年內，本集團應收款項周轉日數（平均應收貿易賬款結餘除以收益乘以365日）及非零售應收款項周轉日數（平均非零售應收貿易賬款結餘除以非零售收益乘以365日）分別約14.7日及約15.3日。本集團的存貨周轉日數（平均存貨結餘除以收益乘以365日）及應付款項周轉日數（平均應付貿易賬款及應付票據結餘除以銷售成本乘以365日）分別約148.3日及58.9日。

於二零零三年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（計息銀行貸款總額除以總資產）約0.01。

截至二零零四年十二月三十一日止年度

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益約508,500,000港元，較二零零三年收益約429,300,000港元增長約18.4%。女性內衣、睡衣、泳衣、OEM產品及其他產品的銷售額分別佔截至二零零四年十二月三十一日止年度總收益約75.6%、9.9%、4.4%、7.7%及2.4%。二零零四年收益增加主要由於本集團產品需求增加及本集團持續擴充零售銷售網絡所致。此外，為擴闊其地理覆蓋範圍，本集團於年內繼續開設更多零售門市。於二零零四年，本集團在超過三十個中國城市開設逾200間零售門市，包括北京、成都、重慶、常州、廣州、上海、青島、深圳、西安及珠海。本集團零售店舖及銷售專櫃總數由二零零三

財務資料

年十二月三十一日的985間增至二零零四年十二月三十一日的1,024間。隨著零售門市數目增加，加上零售市況於二零零四年普遍復甦及本集團致力推廣新主題產品及設計（包括立體胸圍、以裝飾配襯的無肩帶胸圍、防滑調整扣胸圍及平滑縫紉內衣），滿足不同客戶所需之餘，亦吸引到新客戶，本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的收益錄得增長約18.4%。

截至二零零四年十二月三十一日止年度毛利約為382,600,000港元，與去年毛利約313,200,000港元相比增加約22.2%。二零零四年的毛利增加主要由於年內收益增長所致。二零零四年的毛利率約75.2%，較二零零三年的毛利率高約2.2%。二零零四年毛利率增長主要由於區內經濟普遍復甦，加上本集團的收益於年內有所增長，因而受惠於規模效益所致。此外，由於二零零三年上半年沙士爆發導致零售市場發展受阻，本集團須於該年提供較高銷售折扣以吸引更多客戶。

本集團於截至二零零四年十二月三十一日止年度取得除稅前溢利約56,400,000港元，較截至二零零三年十二月三十一日止年度除稅前溢利約21,900,000港元增長約157.5%。二零零四年除稅前溢利比率約11.1%，較二零零三年約5.1%為高，主要由於毛利率增加，以及銷售及分銷開支與行政開支總額佔收益的百分比由二零零三年約68.0%下跌至二零零四年約64.9%。截至二零零四年十二月三十一日止年度，純利約為42,100,000港元，較截至二零零三年十二月三十一日止年度純利高約187.3%。純利比率有所改善，由二零零三年約3.4%增至二零零四年約8.3%，可與截至二零零四年十二月三十一日止年度除稅前溢利比率增長約6.0%相比。

其他收入及收益約4,300,000港元主要包括已確認負商譽約2,100,000港元、中國政府就退回增值稅所發放的補貼收入約800,000港元及銀行利息收入約600,000港元。銷售及分銷開支約277,700,000港元主要包括支付予百貨公司或商場的佔用費約126,600,000港元、薪金（包括支付予零售門市推銷員的薪金及佣金）約61,500,000港元、租金開支約22,200,000港元、廣告開支約15,300,000港元及零售門市裝修開支約13,600,000港元。行政開支約52,200,000港元主要包括支付予行政人員的薪金及其他員工福利開支約22,200,000港元、董事酬金約7,500,000港元、折舊約5,000,000港元及一般辦公室開支約3,900,000港元。銷售及分銷開支及行政開支總額佔收益的百分比由二零零三年約68.0%稍跌至二零

財務資料

零四年約64.9%，主要由於支付予百貨公司或商場的佔用費成本與收益比率由二零零三年約28.3%跌至二零零四年約24.9%，以及本集團因擴充業務規模而受惠於規模效益所致。

年內，本集團錄得呆壞賬減值撥備約600,000港元，約佔本集團年內收益0.1%。本集團年內產生融資成本約100,000港元。

本集團年內應收款項周轉日數（平均應收貿易賬款結餘除以收益乘以365日）及非零售應收款項周轉日數（平均非零售應收貿易賬款結餘除以非零售收益乘以365日）分別約14.4日（二零零三年：14.7日）及約14.4日（二零零三年：15.3日）。本集團的存貨周轉日數（平均存貨結餘除以收益乘以365日）及應付款項周轉日數（平均應付貿易賬款及應付票據除以銷售成本乘以365日）則分別約129.7日（二零零三年：148.3日）及56.6日（二零零三年：58.9日）。由於年內收益上升及在管理貨倉、零售店舖及銷售專櫃的存貨水平時逐漸實施ERP系統，因此二零零四年的存貨周轉日數縮減約18.6日。透過僅儲存一般及常用原材料，原材料備用期間稍為縮短。至於特殊原材料，則僅在有需要時方下達採購訂單。鑑於上文所述，本集團的存貨結餘由二零零三年十二月三十一日的約190,000,000港元減少至二零零四年十二月三十一日的約171,700,000港元，存貨周轉日數因此有所改善。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（計息銀行貸款總額除以總資產）為約0.001。二零零四年的資產負債比率相比二零零三年十二月三十一日的約0.01有所改善，主要由於計息銀行貸款及銀行透支結餘由二零零三年十二月三十一日的約3,700,000港元減少至二零零四年十二月三十一日的約400,000港元所致。

截至二零零五年十二月三十一日止年度

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得約550,000,000港元的收益，較二零零四年約508,500,000港元的收益增長約8.2%。女性內衣、睡衣、泳衣、OEM產品及其他產品的銷售額分別佔截至二零零五年十二月三十一日止年度總收益約77.1%、11.0%、4.2%、5.7%及2.0%。於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團繼續透過開辦更多零售店舖及銷售專櫃擴展其銷售網絡範圍。於二零零五年十二月三十一日，零售店舖及銷售專櫃的總數達1,018間。本集團亦更加致力於其市場推廣方面，於時裝及女性雜誌、公共交通工具及戶外廣告板刊登更多廣告。加上本集團產品的需求增加，於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團的收益進一步增長。

財務資料

截至二零零五年十二月三十一日止年度的毛利約為413,000,000港元，較二零零四年增長約7.9%，與約8.2%的收益增長相符。由於本集團業績受其收益帶動，故毛利增加主要來自收益增長。二零零五年的毛利率保持穩定，約為75.1%（二零零四年：75.2%）。

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得除稅前溢利約56,400,000港元，與截至二零零四年十二月三十一日止年度的除稅前溢利約56,400,000港元相若。二零零五年除稅前溢利率約為10.3%，稍低於二零零四年約11.1%的除稅前溢利率，主要由於銷售及分銷開支與行政開支總額佔收益的百分比由二零零四年的約64.9%增加至二零零五年的約65.4%，以及其他開支及融資成本於二零零五年增加。截至二零零五年十二月三十一日止年度純利約為44,400,000港元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度純利高約5.5%。純利率由二零零四年的約8.3%輕微下跌至二零零五年的約8.1%，與除稅前溢利率於截至二零零五年十二月三十一日止年度下跌約0.8%一致。

其他收入及收益約5,300,000港元，主要包括中國政府就嘉許本集團作為中國「超級品牌」企業而提供的津貼收入及增值稅退稅合共約2,300,000港元、總租金收入及淨租金收入約900,000港元、銀行利息收入約700,000港元及投資物業的公平值變動約600,000港元。本集團的增值稅退稅主要參考本集團所支付的增值稅而定。銷售及分銷開支約312,900,000港元主要包括支付予百貨公司或商場的佔用費約135,600,000港元、薪金（包括支付予零售門市推銷員的薪金及佣金）約72,300,000港元、零售門市裝修開支約24,000,000港元、租金開支約21,700,000港元及廣告開支約19,600,000港元。行政開支約46,600,000港元主要包括支付予行政人員之薪金及其他員工福利開支約20,200,000港元、董事酬金約4,900,000港元、一般辦公室開支約5,000,000港元及折舊約4,900,000港元。銷售及分銷開支與行政開支總額佔收益的百分比由二零零四年的約64.9%上升至二零零五年的約65.4%，主要由於年內零售門市裝修開支上升所致。於二零零五年，由於就其零售門市推出全新裝修主題，本集團產生約24,000,000港元的零售門市裝修開支，佔二零零五年收益約4.4%，較二零零四年高約1.7%。

財務資料

於年內，本集團錄得呆壞賬減值撥備約500,000港元，佔本集團於年內的收益約0.1%。此外，本集團已就陳舊存貨支銷撥備約4,500,000港元。本集團亦於年內產生融資成本約800,000港元。

本集團年內應收款項周轉日數（平均應收貿易賬款結餘除以收益乘以365日）及非零售應收款項周轉日數（平均非零售應收貿易賬款結餘除以非零售收益乘以365日）分別約14.6日（二零零四年：14.4日）及約15.9日（二零零四年：14.4日）。本集團的應付款項周轉日數（平均應付貿易賬款及應付票據結餘除以銷售成本乘以365日）為72.1日（二零零四年：56.6日）。雖然本集團於二零零五年的應付款項周轉日數較二零零四年高約15.5日，本集團於二零零五年十二月三十一日的應付貿易賬款及應付款項結餘有逾90%的賬齡仍為30日之內。本集團的存貨周轉日數（平均存貨結餘除以收益乘以365日）則約125.0日（二零零四年：129.7日），相比二零零四年的存貨周轉日數改善了4.7日。存貨周轉日數得以改善主要由於實施ERP系統所致，該系統可緊密監察貨倉、零售店舖及銷售專櫃的存貨水平，以儘量減少出現任何存貨過多或短缺的情況。此外，實施ERP系統亦可協助本集團計劃原材料採購，以配合生產時間表，因此原材料水平亦可得到緊密監察。鑑於以上所列，本集團於二零零五年的存貨周轉日數獲得進一步改善。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（計息銀行貸款總額除以總資產）為約0.07，高於二零零四年約0.001的資產負債比率。資產負債比率上升主要由於計息銀行貸款及銀行透支結餘由二零零四年十二月三十一日的約400,000港元增至二零零五年十二月三十一日的約28,200,000港元。

截至二零零六年六月三十日止六個月

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團錄得收益約314,100,000港元，較截至二零零五年六月三十日止六個月同期（「去年同期」）的收益約290,200,000港元上升約8.2%。女性內衣、睡衣、泳衣、OEM產品及其他產品的銷售額分別佔截至二零零六年六月三十日止年度總收益約83.6%、7.7%、3.5%、2.9%及2.3%。收益上升主要由於期內本集團產品的需求持續上升，以及推出新品牌**COMFIT**所致。除增加新銷售門市外，本集團將不時檢討零售門市的表現。期內，本集團關閉若干業績較差的銷售點。於二零零六年六月三十日，本集團在中國及香港有合共1,061間門市。

財務資料

截至二零零六年六月三十日止六個月的毛利約241,900,000港元，較去年同期約210,100,000港元的毛利增加約15.1%。毛利增加主要由於收益增長所致。由於截至二零零六年六月三十日止六個月收益增加以及減少邊際利潤較零售低的OEM銷售，使本集團受惠於規模效益，故本集團於截至二零零六年六月三十日止六個月錄得毛利率約77.0%，較去年同期約72.4%的毛利率高。於二零零五年上半年，為減少滯銷製成品的數量，本集團提供較高的銷售折扣及舉辦更多減價特賣，導致去年同期的毛利率有所下跌。

本集團於截至二零零六年六月三十日止六個月錄得除稅前溢利約52,200,000港元，較去年同期約28,700,000港元的除稅前溢利增加約81.9%。截至二零零六年六月三十日止六個月的除稅前溢利率約16.6%，較去年同期約9.9%的除稅前溢利率高，主要原因為毛利率增加，以及銷售及分銷開支與行政開支總額佔收益的百分比由去年同期的約62.6%減少至截至二零零六年六月三十日止六個月約60.7%。純利於截至二零零六年六月三十日止六個月約40,300,000港元，較去年同期純利高出約74.5%，純利率由去年同期約8.0%增加至截至二零零六年六月三十日止六個月的約12.8%，與回顧期間除稅前溢利率約6.7%增長相若。

其他收入及收益約1,800,000港元，主要包括總租金收入約1,100,000港元及中國政府有關中國超級品牌獎項的津貼收入約300,000港元。銷售及分銷開支約164,800,000港元，主要包括支付予百貨公司或商場的佔用費約80,300,000港元、薪金（包括支付予零售門市推銷員的薪金及佣金）約39,600,000港元、租金開支約9,700,000港元、廣告開支約8,900,000港元及零售門市裝修開支約8,200,000港元。行政開支約25,700,000港元，主要包括支付予行政人員的薪金及其他員工福利開支約11,200,000港元、董事酬金約2,000,000港元、一般辦公室開支約2,800,000港元及折舊約2,600,000港元。銷售及分銷開支與行政開支總額佔收益的百分比由去年同期的約62.6%減少至截至二零零六年六月三十日止六個月的約60.7%，主要原因為廣告開支下跌所致，其中以回顧期間的零售門市裝修開支為甚。如上文所述，由於於二零零五年開設額外零售門市及就零售門市推出新裝修主題，因此本集團於二零零五年產生相對較高的零售門市裝修開支。

於回顧期間，本集團計提約1,000,000港元的陳舊存貨撥備，並且於期內產生約800,000港元的融資成本。

本集團期內的年度應收款項周轉日數（平均應收貿易賬款結餘除以收益乘以365日）及年度非零售應收款項周轉日數（平均非零售應收貿易賬款結餘除以年度非零售收益乘以365日）分別約14.1日（二零零五年：14.6日）及約19.5日（二零零五年：15.9日）。本集團期內的年度應付款項周轉日數（平均應付貿易賬款及應付票據結餘除以銷售成本乘以365日）約為85.1日（二零零五年：72.1日）。由於本集團之債權人延長本集團的信貸期，加強本集團之靈活性，故二零零六年之應付款項周轉日數有所增加。本集團的年度存貨周轉日數（平均存貨結餘除以收益乘以365日）約119.2日（二零零五年：125.0日），存貨周轉日數改善主要由於實施ERP系統以管理存貨水準所致。

於二零零六年六月三十日，本集團的資產負債比率（計息銀行貸款總額除以總資產）約0.06，較二零零五年十二月三十一日的資產負債比率約0.07稍微改善。

主要資產負債表項目

存貨

於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日，本集團之存貨分別為189,800,000港元、171,700,000港元、205,100,000港元及205,200,000港元。於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日，撥備金額分別約10,700,000港元、12,600,000港元、17,300,000港元及18,300,000港元。於二零零四年，本集團將存貨量減至最低。原材料之備用期因僅保留一般及常用原材料而縮短。至於特殊原材料，則僅在有需要時方下達採購訂單。自二零零五年逐步推出ERP系統，管理貨倉、零售店舖及銷售專櫃之製成品後，使貨倉、零售店舖及銷售專櫃之存貨水平受到密切監督，以減少存貨短缺或堆積情況。此外，實施ERP系統亦可協助本集團計劃原材料採購，以配合生產時間表。

應收貿易賬款

於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日，本集團之應收貿易賬款分別為18,500,000港元、21,700,000港元、22,200,000港元及26,300,000港元。本集團之應收貿易賬款主要為應收百貨公司或商場款項，百貨公司或商場就每項銷售代本集團收取收據，並於扣除佔用費及所涉及之其他交易費用（如有）後，向本集團支付銷售淨額，通常每月支付一次。應收貿易賬款增加與上文所述往績期間

之收益增加一致。於二零零六年六月三十日，本集團部分應收貿易賬款賬齡超過所授出之信貸期。該等應收貿易賬款部份與規模較小及位置較偏遠之百貨公司有關，本集團可能需要更多時間和資源收回款項。管理層正密切注視該等應收貿易賬款以儘量減低出現呆壞賬之機會，並已作出充足但非過度之減值撥備。賬齡超過一年之應收貿易賬款主要為已倒閉、無力償債或有其他收款問題之債務人。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日，本集團之預付款項、按金及其他應收款項分別為12,000,000港元、14,900,000港元、10,900,000港元及15,900,000港元。結餘主要為本集團就零售店舖及辦公室租約支付之租務按金及水電按金、各項開支之預付款項、支付予供應商以購買原材料之貿易按金，以及為籌備本公司上市支付之專業費。

結餘由二零零五年十二月三十一日之約10,900,000港元增加至二零零六年六月三十日之約15,900,000港元，主要由於本集團為籌備本公司上市預付之專業費約2,600,000港元以及支付予供應商之貿易按金，於二零零六年六月三十日之未清償結餘約2,600,000港元。

應付貿易賬款及應付票據

於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日，本集團之應付貿易賬款及應付票據以及應計費用分別為25,900,000港元、13,200,000港元、40,900,000港元及26,400,000港元。應付貿易賬款及應付票據金額由二零零三年約25,900,000港元減少至二零零四年約13,200,000港元，乃由於本集團儘量減少存貨量之政策所致。於二零零五年十二月三十一日，為應付對本集團產品預期之需求增加並計及當時被視為有利之市價，本集團貯存更多原材料作生產用途，因此，應付貿易賬款及應付票據結餘由二零零四年約13,200,000港元增加至二零零五年約40,900,000港元。本集團於二零零六年一直使用本集團先前購買之原材料，因此，應付貿易賬款及應付票據減少至二零零六年六月三十日約26,400,000港元。於二零零六年六月三十日，若干應付貿易賬款及應付票據逾期九十日以上，因本集團利用供應商提供之付款期彈性。董事確認本集團與該等供應商之間並無糾紛。

其他應付款項及應計費用

於二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日，本集團之其他應付款項及應計費用分別為21,100,000港元、28,100,000港元、26,600,000港元及40,500,000港元。於往績期間，應計費用主要為應計行政開支、薪金及員工福利，而其他應付款項主要為應付增值稅及來自客戶之各項按金。該結餘由二零零三年十二月三十一日約21,100,000港元增加至二零零四年十二月三十一日約28,100,000港元，主要由於應付售貨員之應計薪金以及批發客戶支付之預付款項增加所致。該結餘由二零零五年十二月三十一日約26,600,000港元增加至二零零六年六月三十日約40,500,000港元，主要由於中國地方政府就本集團擬為山東廠房興建若干基建而發出約10,700,000港元津貼。

該等津貼約10,700,000港元列入二零零六年六月三十日之其他應付款項，乃中國山東省章丘市人民政府就擬為山東廠房興建若干基建而發出之政府津貼。完工後，該金額將用於減少各有關興建山東廠房之物業、廠房及設備之賬面值，並以減少折舊開支方式於收益表入賬，此處理方法已載入第I-21頁「政府津貼」項下之會計政策。由於山東廠房之建築工程尚未展開，該金額於二零零六年六月三十日暫列為其他應付款項以待完工。

計息銀行貸款及透支

以內部資源派付於二零零五年五月宣派之中期股息150,000,000港元後，本集團借入貸款期為七年之銀行貸款30,000,000港元，作為一般營運資金。於二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日，本集團之未償還銀行貸款及透支結餘總額分別為28,200,000港元及26,300,000港元。

稅項

香港利得稅已經按往績期間於香港產生的估計應課稅溢利根據課稅年度／期間的適用稅率17.5%計提。

根據中國有關法律及法規，本公司之附屬公司安莉芳深圳與安莉芳常州需按15%及27%（分別為往績期間內深圳經濟特區與常州之外資企業適用稅率）繳稅。

根據中國有關稅項規例，銷售專櫃及批發產生的收益需按17%繳納銷項增值稅，而零售店舖產生的收益則按平均4%至6%繳納銷項增值稅。此外，本集團可於每月支付銷項增值稅時抵銷本集團於中國採購原材料的17%進項增值稅。另外，本集團若干開支亦可抵扣進項增值稅。

本集團於往績期間的實際稅率分別約30.8%、21.0%、19.0%及19.8%，即本集團於截至二零零五年十二月三十一日止三年各年及截至二零零六年六月三十日止六個月在香港及中國產生的應課稅溢利的撥備。於二零零三年，由於發生非典型肺炎事件，本集團於中國及香港的營運所產生的虧損削減本集團的整體純利，因此，二零零三年的實際稅率為往績期間內最高的稅率。本集團稅項對賬請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告。

股息政策

本公司自其註冊成立日期起並無支付或宣派股息。截至二零零五年十二月三十一日止三年及截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團已分別宣派股息約零元、零元、150,000,000港元及零元。董事認為，一般而言，本公司將來宣派的股息金額將視乎本集團的業績、營運資金、現金狀況、資本要求及董事於其時認為有關的其他因素。董事目前擬於股份上市之時，本公司將就各年宣派股息予股東，該金額不少於本集團經審核綜合除稅後溢利的25%。股息將以中期及／或期終股息方式支付。董事認為本公司以上所述的股息政策將不會對本公司未來數年的營運資金狀況產生重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露事項

董事確認，彼等並不知悉任何其他情況導致產生上市規則第13.13至13.19條的披露責任。

物業權益

本集團在香港擁有之物業

本集團擁有新界葵涌大連排道192-200號偉倫中心（「偉倫物業」）第二期六樓及七樓、兩個貨車停車位及五個私家汽車停車位。偉倫物業七樓由本集團用作總辦事處及香港主要營業地點。

偉倫物業六樓已租予獨立第三方，由二零零五年八月十五日至二零零九年八月十四日止為期四年。偉倫物業之兩個停車位亦已租予獨立第三方使用。

本集團在中國擁有之物業

本集團在中國擁有兩個生產設施。本集團其中一項生產設施位於中國廣東省深圳市羅湖區布心路。此物業是一幢五層高的工業大廈，其中本集團擁有十一個單位。物業的總建築面積約11,067平方米。

另一項生產設施位於中國江蘇省常州市新區通江大道安莉芳路8號的工廠中心。該工廠中心設有一個車間、一幢綜合大樓以及兩間共用設施房間，總建築面積約14,140平方米。

本集團擁有中國山東省章丘市一幅土地，以作發展山東廠房，地盤面積約167,870平方米。

本集團亦在中國廣東省深圳市擁有66個住宅單位，總建築面積約3,244平方米，作為員工宿舍。

本集團在香港及中國租用之物業

本集團在香港租用15項物業，作為經營其零售業務之零售店舖，一項物業作為貨倉。該等物業之總建築面積約877平方米。

除位於中國廣東省深圳市羅湖區布心路之五層高工業大廈的十一個單位外，本集團亦在同一幢大廈內額外租用兩個單位作生產用途，總建築面積為1,821平方米，以及租用一個位於中國廣東省深圳市羅湖區東昌路的單位作為其貨倉，總建築面積為400平方米。

財務資料

本集團亦在中國租用55項物業作經營其零售業務之零售店舖以及40項物業作為其分支辦事處及代表辦事處。此等物業之總面積約12,613平方米。

本集團之上述租賃物業因不得轉讓或分租或缺乏龐大租金利潤而被戴德梁行有限公司釐訂為無商業價值。

就上述本集團租賃物業而言，本公司(i)根據公司條例（豁免公司及招股章程遵從條文）公告第6(2)節之豁免而獲豁免嚴格遵守公司條例附表三第342(1)(b)節及34(2)段及(ii)獲豁免嚴格遵守上市規則第5.01及5.06條，條件是：

- (1) 達成上市規則第16項應用指引第3(b)段所列的條件；
- (2) 本集團有關租賃物業之價值由獨立合資格估值師戴德梁行有限公司釐訂，而本集團租賃物業之價值被釐訂為零；
- (3) 在本招股章程刊發前，載列公司條例附表三第34(2)段所規定之詳情之戴德梁行有限公司報告已提交予聯交所，並在本招股章程中提述，並且可按本招股章程附錄八「備查文件」一段所述而供公眾索閱；及
- (4) 本集團有關租賃物業之所有權益概要，載入本招股章程附錄四所載之物業估值報告。

於最後可行日期，本集團於中國租賃合共98項物業，該等物業全部由獨立第三方租賃或授權使用，該等租賃物業中，其中28項的業主未能向本集團提供有關物業的擁有權證及未有向中國有關當局登記有關租約。本集團一直根據本集團與業主訂立的有關租賃協議佔用該等位於中國之租賃物業。由於有關業主未能向本集團提供有關擁有權證，而有關租賃協議亦無向中國有關當局登記，因此本公司的中國法律顧問未能確認該等租賃協議是否合法。然而，本集團未曾遭下令遷出該等租賃物業。倘任何該等租賃物業的法定擁有權出現糾紛，則於該等物業運作的辦公室或零售店舖或須遷出或關閉，而本集團或會因有關該等受影響租賃物業的預付款項及按金以及搬遷成本而蒙受損失。截至二零零

財務資料

五年十二月三十一日止三年及截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團總收益中分別約0.57%、0.95%、1.41%及1.24%來自該28項租賃物業。董事確認，本集團並無於該等物業開設任何旗艦店。鑑於在往績期間為本集團帶來的收益微不足道，董事認為未能提供有關物業的擁有權證明將不會對本集團的業務構成重大影響。就該28項於中國的租賃物業而言，本集團將繼續要求有關業主提供擁有權證明以核實其出租該等物業予本集團的權利。倘該等業主未能提供證明令到本集團信納彼等可合法出租有關物業予本集團，則本集團將考慮於租期屆滿時不再與有關業主更新該等租賃協議。此外，Harmonious World、Fairmout Investments、鄭敏泰先生、岳明珠女士及鄭碧浩女士已以本集團為受益人提供賠償保證，以賠償本集團因該等租賃協議而可能承授的任何損失或損害。有關該等賠償保證的詳情載於本招股章程附錄六「遺產稅、稅務及其他賠償保證」一段。

對賬表

根據上市規則第5.07條規定，於二零零六年六月三十日經審核合併財務報表中的本集團物業與於二零零六年十月三十一日的估值之間的對賬披露如下：

千港元

本招股章程附錄四物業估值報告中所載本集團 自置物業(包括預付土地租賃款項) 於二零零六年十月三十一日的估值	124,894
本集團所持租賃土地及樓宇於二零零六年 六月三十日的賬面淨值	49,698
本集團所持投資物業於二零零六年 六月三十日的估值	25,500
本集團所持常州廠房的預付土地租賃款項 於二零零六年六月三十日的賬面淨值	2,176
於二零零六年十月二十八日動用就土地使用權 支付的按金作為山東廠房的預付土地租賃款項	3,390
	80,764
減	
截至二零零六年十月三十一日止四個月 的租賃土地及樓宇折舊	(741)
截至二零零六年十月三十一日止四個月的 預付土地租賃款項攤銷	(19)
於二零零六年十月三十一日的賬面淨值	80,004
扣除所得稅前的重估盈餘	44,890

財務資料

上述重估盈餘包括租賃土地及樓宇、投資物業及預付土地租賃款項的重估盈餘分別為25,037,000港元、2,200,000港元及17,653,000港元。

溢利預測

董事估計，按照本招股章程附錄二所載的假設基準及並無不可預見的情況，截至二零零六年十二月三十一日止年度的純利將不會少於77,000,000港元。

根據上述溢利預測及303,835,616股已發行股份的加權平均數，按加權平均基準計算的每股股份的預測盈利將約25.34港仙，加權平均市盈率約11.29倍（按發售價2.86港元）或約14.28倍（按發售價3.62港元）。

根據上述溢利預測，以及假設本公司自二零零六年一月一日起已上市及並無自所收取所得款項淨額獲取任何利息，則按備考全面攤薄基準計算的每股股份預測盈利將約19.25港仙，備考全面攤薄市盈率約14.88倍（按發售價2.86港元）或約18.80倍（按發售價3.62港元）。該等估計並無計及因行使首次公開發售前購股權及超額配股權而可能發行的任何股份。

本公司申報會計師安永會計師事務所及保薦人分別就上述溢利預測發出的函件全文載於本招股章程附錄二。

財務資料

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

以下為本集團經調整合併有形資產淨值的未經審核備考報表，按會計師報告中所列的於二零零六年六月三十日的本公司權益持有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值而製成，報告全文載於本招股章程附錄一，經調整如下：

於二零零六年 六月三十日 的本公司權益 持有人應佔					
本集團經審核合併 有形資產淨值 (附註1) 千港元	Harmonious World 貸款撥充 資本 (附註2) 千港元	估計 股份發售 所得款項 淨額 (附註3) 千港元	未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值 千港元	每股股份 未經審核 備考經調整合併 有形資產淨值 港元	
根據發售價					
每股股份2.86港元	323,128	15,841	263,350	602,319	1.51
根據發售價					
每股股份3.62港元	323,128	15,841	337,450	676,419	1.69

附註：

1. 本公司權益持有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值並無計及於二零零六年七月將Harmonious World貸款撥充資本。
2. 於截至二零零六年六月三十日止六個月，Harmonious World向本集團提供若干墊款約15,841,000港元，向本集團墊付的金額其後於二零零六年七月三日以配發及發行EGL股本中合共365股每股面值1美元的股份全面清償，有關詳情於本招股章程附錄六「集團重組」一段內披露。

財務資料

3. 股份發售的預期所得款項淨額按每股股份發售價2.86港元或3.62港元計算，已扣除本公司應付的包銷費用及相關開支，惟並無計及任何因行使首次公開發售前購股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權而配發及發行的股份，或可能由本公司根據本招股章程附錄六「全體股東於二零零六年十一月二十五日通過的書面決議案」一段所指的配發及發行或購買股份的一般授權配發及發行或購回股份。
4. 每股股份備考經調整合併有形資產淨值於作出本節所指的調整後及根據緊隨股份發售完成後合共400,000,000股已發行股份的基準達致。
5. 於二零零六年十月三十一日，本集團的租賃土地及樓宇由獨立物業估值師行戴德梁行有限公司估值，有關物業估值報告載於本招股章程附錄四。估值盈餘淨額指租賃土地及樓宇及預付土地租賃款項市值較其賬面值超出的部份分別約25,037,000港元及17,653,000港元，該等重估盈餘淨額並無計入本集團於二零零六年十月三十一日的未經審核管理賬目內，亦無計入本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的財務報表內。上述調整並無計及上述重估盈餘或有關額外折舊及攤銷。倘租賃土地及樓宇及預付土地租賃款項按有關估值列賬，則會自合併收益表中扣除截至二零零六年十月三十一日止四個月的額外折舊及攤銷分別約374,000港元及85,000港元。

本未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表之目的為根據本集團於二零零六年六月三十日之經審核合併有形資產淨值而闡述本集團因本公司上市及Harmonious World貸款撥充資本之有形資產淨值。敬請注意編製上述經調整合併有形資產淨值的未經審核備考報表乃僅供闡釋，並因性質使然，未必能說明本公司財務狀況或業績之真實情況。謹請參閱本招股章程附錄三有關申報會計師就未經審核備考經調整合併有形資產淨值之意見。

每股股份未經審核備考盈利預測

以下截至二零零六年十二月三十一日止年度的每股股份未經審核備考盈利預測乃根據上市規則第4.29條按照下文附註所列的基準編製，以說明假設建議公開發售已於二零零六年一月一日進行的影響。每股股份未經審核備考盈利預測僅為說明而編製，由於其性質，其或不能真實反映本集團於建議公開發售後的財務業績。

截至二零零六年
十二月三十一日
止年度的預測

本公司權益持有人應佔合併溢利預測 (附註1) 不少於77,000,000港元

每股股份未經審核備考盈利預測 (附註2) 19.25港仙

附註：

1. 截至二零零六年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔合併溢利預測乃摘錄自「財務資料」一節「溢利預測」分節所列的預溢利預測，編製上文截至二零零六年十二月三十一日止年度溢利預測所依據的基準及假設概述於附錄三內。
2. 每股股份未經審核備考盈利預測乃按截至二零零六年十二月三十一日止年度的純利預測，以及假設本公司自二零零六年一月一日起已上市及於截至二零零六年十二月三十一日止年度的已發行股份總數為400,000,000股計算。截至二零零六年十二月三十一日止年度的純利預測並無計及倘於二零零六年一月一日已收取股份發售所得款項而可以賺取的任何利息收入。