

債務

借貸

於二零零四年十二月三十一日(即就本債務聲明而言之最後實際可行日期)營業時間結束時,本集團之短期銀行貸款約為22,376,000港元,長期銀行貸款約為47,500,000港元,全部均為港元貸款。

本集團於二零零四年十二月三十一日之銀行貸款按到期日之分佈如下。

一年內到期	32,376,000港元
於第二年到期	10,000,000港元
於第三年至第五年到期	27,500,000港元

抵押

於二零零四年十二月三十一日,本集團之銀行借貸合共69,876,000港元乃以下列各項作抵押:

1. 本集團之銀行存款17,750,000港元;
2. 本集團根據信託收據銀行貸款安排持有之存貨22,376,000港元;
3. 沈嘉偉先生、沈健偉先生、沈秀慧女士及沈秀嫻女士提供之個人擔保;
4. 沈嘉偉先生及沈健偉先生之一位親屬以及邱淑貞女士所擁有之物業;
5. 由 ithk holdings limited 當時控股公司 3WH Limited 及 Effective Convey Limited 以相同股數共同實益擁有的儲賢有限公司、博沛有限公司及瑞添發展有限公司所擁有之物業;
6. 3WH Limited 實益擁有的 Online Profit Limited 及威通有限公司擁有之物業;
7. 3WH Limited、儲賢有限公司、博沛有限公司及瑞添發展有限公司所提供之公司擔保;及
8. 由 ithk holdings limited 及 i.t apparels Limited 提供之公司擔保。

有關銀行已原則上同意於上市時解除沈嘉偉先生、沈健偉先生、沈秀慧女士及沈秀嫻女士提供之個人擔保及 3WH Limited、儲賢有限公司、博沛有限公司及瑞添發展有限公司所提供之公司擔保,並解除沈嘉偉先生及沈健偉先生之一位親屬及邱淑貞女士、儲賢有限公司、

財務資料

博沛有限公司、瑞添發展有限公司、Online Profit Limited 及威通有限公司(上文第3至7項)擁有之物業之法定抵押,或由本公司及/或其附屬公司之擔保或其他抵押品作替代。上文第1、2及第8項提及之抵押品將於上市後持續生效。

根據銀行借貸的條款,本集團須於尚有未償還銀行借貸金額的任何時間遵守以下限制性財務契諾:

1. 淨資產值不得少於100,000,000港元;
2. 扣除應收股東及/或董事款項後的淨資產值不得少於50,000,000港元;
3. i.t apparels Limited 須保持不少於8,000,000港元淨值;
4. 本集團派付的股息不得超過該財政年度的除稅後溢利的50%;
5. 總付息債項與淨資產值的比例須低於1.0;
6. 流動資產與流動負債的比例最少應為1.0;
7. 總債項水平應低於150,000,000港元;及
8. 借予股東及聯屬公司的貸款不得超過18,000,000港元。

於往績記錄期,有關銀行豁免本集團遵守以上最後一項契諾。鑑於本集團擬將發售事項所得款項撥作抵銷當時若干借予股東未償還貸款之用,有關銀行因此同意豁免遵守該項適用於若干股息的契諾。往績記錄期後,有關銀行亦豁免本集團遵守以上第4、第5及第7項財務契諾。由於本集團擬進行發售事項,有關銀行因此豁免遵守該等契諾。

或然負債及擔保

於二零零四年十二月三十一日,本集團之或然負債如下:

銀行發出代替租金按金之擔保書	10,942,000港元
銀行授予若干關連公司之銀行貸款公司擔保	31,869,000港元

由於該等關連公司以利用該等銀行貸款所得款項購買的若干不動產,作為本集團其後若干其他銀行貸款的抵押品,故本集團作出此等公司擔保。有關銀行已原則上同意於上市時解除本集團向該等關連公司提供的公司擔保,或以本公司及/或其附屬公司之擔保或其他抵押品替代。

資本承擔及其他承擔

於二零零四年十二月三十一日，不可撤銷之經營租約未來應付之最低租金總額為403,848,000港元，以不同匯率買入669,426,000日圓及3,263,000歐元之已到期遠期外幣合約總額為85,132,000港元。

免責聲明

除本售股章程第105、106、107、109、128、129、130、I-4、I-5、I-35、I-36、I-37及I-41頁所披露者外，於最後實際可行日期，本集團概無任何尚未償還之按揭、押記、質押、債權證、借貸資本、銀行貸款及銀行透支、債務證券或其他類似債務、融資租約或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。

董事確認除上文披露者外，自二零零四年十二月三十一日以來，本集團之債務及或然負債並無任何重大不利變動。

無重大不利變動

董事確認自二零零四年八月三十一日(即本集團最近期財務報表之結算日)以來，本集團之財政或貿易狀況或前景並無重大不利變動，除：(i)本集團已派付190,000,000港元股息及提取用作派付部份該等股息的若干銀行貸款(參閱第6頁「概要」一節、第34頁「風險因素」一節、第128頁及135頁「財務資料」一節、第138頁「未來計劃及所得款項用途」一節以及會計師報告附註31列舉的結算日後事項)，及(ii)就二零零五年二月十七日提取一筆100,000,000港元銀行貸款，該貸款由沈嘉偉先生及沈健偉先生提供的個人擔保及銀行存款以及由 ithk holdings limited 提供的公司擔保作抵押，香港上海滙豐銀行有限公司原則上已同意於上市後解除上述個人擔保及銀行存款抵押。

遵照上市規則第十三章作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，據董事所知，並無任何遵照上市規則第13.13條至13.19條規定須予披露之情況。

財務資料

合併財務及經營數據簡要

下列合併財務數據簡要乃摘錄自本集團於二零零二年二月二十八日、二零零三年二月二十八日、二零零四年二月二十九日及二零零四年八月三十一日，截至二零零二年二月二十八日、二零零三年二月二十八日、二零零四年二月二十九日止各年度以及截至二零零三年及二零零四年八月三十一日止各六個月之合併財務資料(「財務資料」)，全部載於本售股章程附錄一的會計師報告。財務資料(就根據會計師報告第I節附註I所載基準編製的會計師報告而言)乃根據香港普遍採納的會計準則(「香港普遍採納的會計準則」)而編製，並符合香港會計師公會頒佈的會計準則。

投資者應將合併財務數據簡要與本售股章程附錄一以及下文「管理層對財政狀況與經營業績的討論及分析」一併參閱。

截至 二零零二年 二月 二十八日 止年度	截至 二零零三年 二月 二十八日 止年度	截至 二零零四年 二月 二十九日 止年度	截至八月三十一日 止六個月	
			二零零三年	二零零四年
			(千港元)	

損益表數據：

營業額	695,051	731,983	812,168	342,209	413,318
銷售成本	(310,804)	(316,280)	(326,571)	(144,483)	(160,200)
毛利	384,247	415,703	485,597	197,726	253,118
其他收入	216	215	128	85	4
經營開支	(318,236)	(344,441)	(361,684)	(174,171)	(204,617)
經營溢利	66,227	71,477	124,041	23,640	48,505
融資成本	(11,772)	(9,863)	(4,298)	(1,944)	(1,926)
應佔共同控制					
實體溢利／(虧損)	(276)	110	(1,792)	(1,014)	(5,852)
出售附屬公司之收益	—	—	9,012	—	—
除稅前溢利	54,179	61,724	126,963	20,682	40,727
稅項	(10,310)	(13,770)	(21,373)	(3,890)	(7,807)
股東應佔溢利	43,869	47,954	105,590	16,792	32,920
股息	20,000	20,000	20,000	—	—

財務資料

	於二零零二年 二月二十八日	於二零零三年 二月二十八日	於二零零四年 二月二十九日	於二零零四年 八月三十一日
--	------------------	------------------	------------------	------------------

(千港元)

資產負債表數據簡要：

非流動資產

固定資產	38,878	20,001	32,737	36,240
投資共同控制實體	2,215	2,497	33,503	36,590
租金按金	24,281	17,185	29,139	42,008
應收關連公司款項	35,369	23,601	51,221	76,646
遞延稅項資產	354	1,172	904	1,444
非流動資產總值	101,097	64,456	147,504	192,928

流動資產

存貨	55,027	53,189	66,216	99,584
應收賬款	2,814	2,737	8,622	4,320
預付款項、按金及 其他應收款項	6,544	17,063	13,685	20,010
應收董事款項	15,445	30,734	17,927	21,541
應收關連人士款項	—	—	40	—
已質押銀行存款	5,162	5,220	750	17,750
現金及銀行結餘	34,026	75,832	53,406	56,457
流動資產總值	119,018	184,775	160,646	219,662

非流動負債

長期銀行貸款	0	0	0	(40,000)
可換股票據	(53,034)	0	(31,195)	(31,195)
遞延稅項	(1,342)	(47)	(178)	(166)
非流動負債總額	(54,376)	(47)	(31,373)	(71,361)

流動負債

短期銀行借貸	(8,892)	(5,403)	(443)	(11,638)
長期銀行貸款，即期部份	(740)	0	(21,000)	(19,000)
其他貸款	(622)	(170)	0	0
可換股票據，即期部份	0	(59,648)	0	0
應付賬款及票據	(27,890)	(30,479)	(24,662)	(38,906)
應計費用及其他應付款項	(24,530)	(19,595)	(21,464)	(25,575)
應付稅項	(5,081)	(7,962)	(7,680)	(11,662)
應付股息	0	(20,000)	(10,000) ¹	(10,000) ¹
流動負債總額	(67,755)	(143,257)	(85,249)	(116,781)
負債總額	(122,131)	(143,304)	(116,622)	(188,142)
股東資金及負債總額	(220,115)	(249,231)	(308,150)	(412,590)

¹ 該筆股息已於二零零四年十二月用作抵銷本公司借予控股股東及其相關利益的墊款。

財務資料

截至 二零零二年 二月 二十八日 止年度	截至 二零零三年 二月 二十八日 止年度	截至 二零零四年 二月 二十九日 止年度	截至八月三十一日 止六個月	
			二零零三年	二零零四年
			(千港元)	

其他財務數據：

經營活動現金

流入／(流出) 淨額	71,432	83,598	46,661	(11,297)	22,782
投資活動現金流出淨額	(37,997)	(37,053)	(84,873)	(29,646)	(51,926)
融資活動現金					
(流出)／流入淨額	(16,829)	(4,223)	15,786	28,542	32,195

管理層對財政狀況與經營業績的討論及分析

投資者應將下文的討論及分析，與本售股章程附錄一會計師報告所載本集團於二零零二年二月二十八日、二零零三年二月二十八日及二零零四年二月二十九日及二零零四年八月三十一日，截至二零零二年二月二十八日、二零零三年二月二十八日、二零零四年二月二十九日止各年度及截至二零零三年及二零零四年八月三十一日止各六個月之合併財務資料（「財務資料」）一併參閱。除財務資料外，本節所呈列本集團其他財務資料（包括本售股章程「財務資料 — 流動資金及資金來源」一節所載的前瞻性債務責任）乃摘錄或源自本集團管理賬目或其他紀錄。投資者應細閱會計師報告全文，不應僅依賴本節所載資料。

概覽

本集團紮根香港，乃帶領香港時裝服飾零售市場潮流的領導先驅。透過多層次及多品牌業務模式，本集團提供一系列別具不同時裝風格特色的服飾產品，以不同的零售價售賣，並以不同顧客群為對象。本集團的店舖售賣著名及正在冒起的國際品牌、自創品牌，並不斷增加銷售特許品牌。此等國際品牌包括 *Tsumori Chisato*、*A.P.C.*、*Helmut Lang* 及 *as know as de base*。自創品牌包括 <http://www.izzue.com> 及 *b + ab*。本集團旗下特許品牌包括 *Arnold Palmer* 及 *i.t loves mickey*。根據本集團與和路迪士尼訂立之特許使用協議，本集團可能有責任須向和路迪士尼尋求事先同意，方可於本售股章程披露雙方之關係。本集團目前尚未取得有關事先同意。本集團近日已經與和路迪士尼就該等事宜展開磋商。倘若本集團被視為違反其於特許使用協議下之責任，則和路迪士尼有權對本集團採取法律行動及／或終止特許使用協議。在該等情況下，本集團或會失去售賣旗下 *i.t loves mickey* 服飾之特許使用權，且本集團之財務業績及聲譽亦可能受損。此外，根據本集團於二零零三年十一月與 *French Connection* 成立的合夥公司，本集團在香港開設 *FCUK* 店舖。

本集團透過其零售店舖網絡銷售產品，各零售店舖的設計均以營造高雅及富時代氣息特色為主。此等店舖計有多品牌店舖（包括 *I.T*、*i.t*、*ETE* 及 *double-park* 等店舖，售賣多個不同品牌）及單一品牌店舖，即只售單一自創品牌、特許品牌或國際品牌的店舖。自十六年前開設首間店舖以來，本集團於二零零五年一月三十一日已在香港建立一個廣泛零售網絡，

財務資料

擁有95間獨立店舖、30間店中店及4個專櫃。於二零零五年一月三十一日，合營企業旭日宜泰在中國經營23個專櫃，售賣服飾予56間由特許經營權持有人擁有的獨立店舖及10間由特許經營權持有人擁有的店中店。於二零零五年一月三十一日，另一間合營企業在台灣已開設1間獨立店舖、2間店中店及9個專櫃。於二零零五年一月三十一日，本集團在馬來西亞售賣服飾予擁有4間店舖的特許經營權持有人。

下表顯示本集團截至二零零二年二月二十八日、二零零三年二月二十八日及二零零四年二月二十九日止年度，以及截至二零零三年八月三十一日及二零零四年八月三十一日止六個月按業務分類劃分的營業額分析：

	截至二零零二年 二月二十八日 止年度		截至二零零三年 二月二十八日 止年度		截至二零零四年 二月二十九日 止年度		截至二零零三年 八月三十一日 止六個月		截至二零零四年 八月三十一日 止六個月	
	營業額		營業額		營業額		營業額		營業額	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
國際品牌服飾	409,417	58.9	387,546	52.9	351,652	43.3	154,840	45.2	179,296	43.4
自創品牌服飾	250,019	36.0	308,693	42.2	351,694	43.3	146,231	42.7	176,882	42.8
特許品牌服飾	0	0.0	6,885	0.9	69,234	8.5	23,466	6.9	39,169	9.5
其他 ^{1,2}	35,615	5.1	28,859	4.0	39,588	4.9	17,672	5.2	17,971	4.3
總計	695,051	100.0	731,983	100.0	812,168	100.0	342,209	100.0	413,318	100.0

¹ 「其他」主要包括一間已停業餐廳的餐飲銷售額、淡季貨品銷售店舖的銷售收益、馬來西亞特許經營權持有人支付的特許經營權費、中國特許經營權持有人支付的顧問費及寄賣佣金。本集團於截至二零零二年二月二十八日至二零零四年二月二十九日止年度經營一間名為 *izzue cafe* 的咖啡店。本集團於截至二零零四年二月二十九日止年度已結束有關業務。

² 特價店舖的服飾銷售額包括於「其他」一欄。

本集團旗下所有店舖每年銷售數以百計國際品牌服飾，其中只有 *Tsumori Chisato*、*as know as de base*、*Camper*、*Carhartt* 及 *Pou Dou Dou* 等五個國際品牌之銷售額各佔本集團截至二零零四年二月二十九日止年度營業額逾1%，但並無任何品牌佔本集團銷售額多於5%。本集團旗下兩個自創品牌 (<http://www.izzue.com> 及 *b + ab*) 之服飾銷售額合共佔本集團截至二零零四年二月二十九日止年度全部自創品牌總營業額一重要份額。與此同時，本集團旗下兩個特許品牌 (*i.t loves mickey* 及 *Arnold Palmer*) 之服飾銷售額合共佔本集團截至二零零四年二月二十九日止年度全部特許品牌總營業額一重要份額。

下列因素重大影響本集團於往績記錄期之財務業績：

自創品牌及特許品牌服飾之銷售額不斷上升及對國際品牌服飾依賴亦相應減少

除銷售國際品牌服飾外，本集團亦同時銷售 <http://www.izzue.com> 及 *b + ab* 等自創品牌產品。於往績記錄期，本集團之國際品牌服飾銷售額佔總營業額之百分比下降。截至二零零二年二月二十八日、二零零三年二月二十八日及二零零四年二月二十九日止三個年度各年，國際品牌服飾銷售額分別佔本集團年度營業額超過58.9%、52.9%及43.3%。

雖然香港經濟環境艱困(尤其是二零零二年及二零零三年)，導致 *I.T* 店舖內國際品牌服飾之銷售額出現零增長，但本集團於往績記錄期之年度營業額仍能攀升。此乃歸因於往績記錄期，價格較低的自創品牌服飾之銷售額飆升所致，尤其 <http://www.izzue.com> 及 *b + ab*。自創品牌服飾之銷售額佔本集團截至二零零四年二月二十九日止年度之年度營業額約 43.3%，該等系列之服飾產品所帶來毛利高於國際品牌服飾。自創品牌及特許品牌服飾為本集團帶來較高毛利，是由於其單位成本較國際品牌服飾為低(部份由於本集團自行設計自創品牌服飾)，加上相比國際品牌服飾之價格，零售顧客比較願意購買價錢較低之自創品牌服飾。這主要是由於國際品牌擁有人為服飾訂價時，計入服飾的市場推廣及宣傳成本，以及彼等本身的生產及間接成本(加上進一步提高價格以求獲利)所致。

另外，特許品牌銷售額上升帶動本集團營業額上揚，如 *Arnold Palmer* 及 *i.t loves mickey* 店舖出售有關米奇老鼠之產品。截至二零零四年二月二十九日止年度，該等產品之銷售額於往績記錄期帶動本集團年度營業額節節上升，增幅尤其明顯。然而，根據該等特許使用權，本集團目前僅獲准於香港出售該等特許品牌服飾。*Arnold Palmer* 及 *i.t loves mickey* 產品銷售額應佔營業額，由截至二零零三年二月二十八日止年度之 6,885,000 港元(佔本集團總營業額 0.9%) 上升至截至二零零四年二月二十九日止年度之 56,098,000 港元(佔本集團總營業額 6.9%)，主要由於 *i.t loves mickey* 服飾於截至二零零三年二月二十八日止年度第四季才推出市場，而 *Arnold Palmer* 服飾則於截至二零零四年二月二十九日止年度才推出市場所致。本集團特許品牌服飾與本身自創品牌售價相若。特許品牌服飾之毛利率高於 *I.T* 所售國際品牌毛利。

於香港的零售店舖網絡不斷擴大，特別是 <http://www.izzue.com> 及 *b + ab* 等自創品牌

本集團每年的年度營業額直接由服飾產品銷售量所帶動。銷售產品之多寡與零售店舖網絡之店舖數目(及該等店舖之樓面面積)息息相關。本集團開設及經營之零售店舖數目亦會影響財務業績，主要由於新增租約令店舖物業租金增加，而額外產生的開支會導致經營開支上升。於往績記錄期至目前為止，香港服飾銷售額已佔本集團絕大部份年度營業額。因此，本集團於香港之零售網絡增長為帶動營業額上揚之主因，而並非源自中國、台灣或馬來西亞之店舖(或特許經營權持有人開設之店舖)。至於香港開設的新店舖，本集團除了繼續在零售黃金地段開設新舖外，亦會在一些發展中的零售地區開設新舖，通常位於九龍及新界比較偏遠地區，當中大多為特許品牌、自創品牌或國際品牌服飾的單一品牌店舖。這些新店舖面積相比本集團舊有店舖細小。由於上述兩個因素，本集團總年度營業額及總銷售面積增長百分比稍遜於本集團每年店舖數目增長百分比。

於二零零二年二月二十八日，本集團於香港直接擁有56間獨立店舖及10間店中店，而一特許經營權持有人於馬來西亞則開設4間獨立店舖。

於二零零五年一月三十一日，本集團於香港直接擁有95間獨立店舖、30間店中店及4個專櫃。於二零零五年一月三十一日，合營企業旭日宜泰在中國經營23個專櫃，並售賣服飾予56間由特許經營權持有人擁有的獨立店舖及10間由特許經營權持有人擁有的店中店。於二零零五年一月三十一日，另一合資企業在台灣已開設1間獨立店舖（連同2間店中店及9個專櫃）。於二零零五年一月三十一日，特許經營權持有人則在馬來西亞開設4間獨立店舖，所售賣之服飾採購自本集團。

香港宏觀經濟狀況

時裝服飾業深受宏觀經濟趨勢影響。經濟衰退時，服飾及有關貨品的購買意欲通常減弱。過往，香港經濟逆轉，顧客消費額大減，對本集團財務業績造成不利影響。於往績記錄期，本集團幾乎所有店舖均設於香港。截至二零零四年八月三十一日止六個月及截至二零零四年二月二十九日止年度，本集團絕大部份營業額，以及本集團股東應佔總溢利約99%來自香港店舖。本集團截至二零零三年八月三十一日止六個月之業務飽受沙士嚴重打擊，於二零零四年同期，尤幸沙士並未重臨。然而，本集團於香港消費額減低之時，仍能提高營業額，實在有賴過去兩年來自創品牌及特許品牌等低價服飾銷售額增加所致，如 <http://www.izzue.com> 及 *b + ab* 等。

目前，香港以外地區之銷售對集團財政影響相對輕微

自二零零二年以來，特許經營權持有人於馬來西亞開設首家 <http://www.izzue.com> 店舖後，本集團一直透過與第三方進行特許經營權安排於亞太區內其他地區積極擴大旗下零售店舖網絡版圖。於二零零五年一月三十一日，本集團在香港直接擁有95間獨立店舖、30間店中店及4個專櫃。於二零零五年一月三十一日，合營企業旭日宜泰在中國經營23個專櫃，並售賣服飾予56間由特許經營權持有人擁有的獨立店舖及10間由特許經營權持有人擁有的店中店。於二零零五年一月三十一日，另一合營企業在台灣已開設1間店舖、2間店中店及9個專櫃。於二零零五年一月三十一日，特許經營權持有人則在馬來西亞開設4間店舖，所售賣之服飾採購自本集團。

本集團於香港地區以外之擴展主要由特許經營權持有人擁有之店舖所帶動。截至二零零四年二月二十九日止年度，本集團向位於香港以外地區的所有特許經營權持有人銷貨之銷售額佔本集團股東應佔總溢利約2%。另外，中國及台灣之零售店舖網絡乃由本集團持有50%權益之旭日宜泰所擁有，並非由特許經營權持有人擁有。

本集團業務具季節性

與許多服飾零售商一樣，本集團的營業額及經營收入有季節性波動，每年九月至翌年二月的營業額一般比每年三月至八月為高，皆因受到香港聖誕節及農曆新年銷售額增加的影響，

加上冬季服飾價錢一向比夏季服飾昂貴。截至二零零四年二月二十九日止年度，該財政年度首六個月之營業額約佔全年之42.1%，餘下六個月之營業額約佔全年之57.9%。

財務資料呈報方式

就會計師報告所載財務資料而言，載於本售股章程其他地方的本集團合併損益表、合併現金流量表及合併權益變動表及載於本節之有關財務資料，呈報本集團旗下各公司經營業績時，假設現行集團架構已自二零零一年三月一日至二零零四年八月三十一日止期間（或自該等公司各自的註冊成立日期以來（以較短者為準））一直存在且並無任何變動。

本集團於二零零二年二月二十八日、二零零三年二月二十八日、二零零四年二月二十九日及二零零四年八月三十一日之合併資產負債表乃呈列本集團的資產與負債，猶如現行集團架構於該等日期已一直存在而編製。所有集團內公司間的交易及結餘已於合併賬目時撇銷。

若干損益表項目的說明

營業額

本集團絕大部份營業額來自零售服飾銷售。本集團銷售額乃取決於平均售價、銷售成衣的類別及成衣銷售數目。店舖的數目（即本集團旗下店舖之總樓面面積）為本集團每年銷售成衣數目之主要限制。於往績記錄期，本集團透過增加售賣低價但高毛利自創品牌服飾，特別是 <http://www.izzue.com> 及 *b + ab* 等及其特許品牌服飾，成功提升總年度營業額。國際品牌服飾銷售表現保持平穩。

銷售於貨品付運及所有權轉交予顧客時確認，一般指顧客於本集團旗下店舖購買成衣之時。一旦貨品出現瑕疵，顧客方可退貨。款項須於銷售時繳付。本集團出售產品並不接受非貨幣代價。

於往績記錄期，本集團零售網絡店舖數目及總面積範圍不斷擴充。本集團零售網絡店舖數目（包括店中店、專櫃及獨立店舖）由截至二零零二年二月二十八日止年度共63間（總面積約142,953平方呎），增至截至二零零三年二月二十八日止年度共66間（總面積約147,223平方呎），到了截至二零零四年二月二十九日止年度更擴充至84間（總面積約171,057平方呎）。於往績記錄期，本集團服飾之平均售價亦有所上升。

銷售成本

本集團幾乎所有銷售成本均用於「採購」貨品，其中包括採購國際品牌服飾產品以供本集團旗下零售店舖網絡轉售，以及向中國製衣廠商採購自創品牌及特許品牌的服飾製成品。

於往績記錄期，過時存貨撥備亦影響本集團銷售成本。截至二零零四年二月二十九日止年度前，本集團採納之存貨撥備政策乃為上一季所有存貨撥備。截至二零零四年二月二十九日止年度，本集團更改這項存貨撥備政策，僅為上一季一半存貨撥備，並一次過撥回約13,281,000港元。

經營開支

本集團之經營開支主要包括：

- 租金開支；
- 僱員成本；
- 其他間接成本；及
- 折舊。

本集團相信，經營開支將隨著業務不斷發展而增加。

融資成本

本集團之融資成本主要包括於往績記錄期不時就尚未行使之可換股票據向售股股東及銀行借貸支付的利息款項。截至二零零四年二月二十九日止年度，該等成本相比上一年下降，主要由於本集團於二零零三年三月十一日全數償還售股股東所持有尚未行使之可換股票據，該票據按年息7%計算並包括按相等於年息16%計算的一筆款項（根據該可換股票據之條款）。由於本集團尚未完成股本首次公開發售，該筆款項須於償還時支付。（就會計目的而言，該等數額按該可換股票據尚未行使之整段期間計算。）之後，於二零零三年七月十日，本集團透過同一貸款人發出另一張本金額較低可換股票據，該票據亦按年息7%計算，息率明顯較低。於二零零四年九月二十三日，售股股東選擇將未行使可換股票據全數共4,000,000美元，兌換為 ithk holdings limited 共2,078股普通股（ithk holdings limited 將另外支付不超過1,000,000港元的最終現金調整額，一旦上市不能於二零零五年四月二十日完成，則本公司將會發行額外股份）。

稅項

截至二零零四年二月二十九日止年度，本集團須於香港按17.5%稅率繳納法定所得稅。在中國，旭日宜泰的附屬公司須繳納企業所得稅，稅率介乎15%至24%不等，該附屬公司並無享有任何豁免或免稅。

主要會計政策及準則

本集團的財政狀況與經營業績的討論與分析乃以合併賬目為基礎。本集團的主要會計政策載於會計師報告附註2。本集團已申報財政狀況及經營業績容易受到編撰合併賬目所採納的會計方法、假設及估計而影響。本集團根據過往經驗、其他業內公司的經驗及本集團認為合理的其他各項假設作出估計，所得結果亦判斷本集團資產與負債賬面值及財務業績的基礎。本集團管理層一直評估其作出之估計，實際業績或與基於不同假設及情況所作估計有所出入。

在審閱本集團合併賬目時，須要考慮主要會計政策的揀選、影響會計政策應用的判斷及其他不確定因素，所申報業績因應情況及假設出現變動的程度等因素。本集團認為，下列主要會計政策涉及編撰其合併賬目時採用的重大判斷及估計。

香港會計準則日後如有變更，可能導致本集團編製及呈報業績及財務狀況方法改變。

誠如會計師報告所述，本集團的經審核合併賬目乃根據香港普遍採納的會計準則編製，且符合香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之會計實務準則。

香港會計師公會頒佈數項新訂香港財務報告準則及經修訂香港會計準則（以下統稱香港財務報告準則），對二零零五年一月一日起的會計期間開始生效。此等新準則涵蓋金融工具、股款、業務合併、保險合約、持有待售非流動資產及已終止經營業務。

該等已頒佈財務報告準則未來可能導致本集團編製及呈報業績及財務狀況方法改變。

存貨撥備政策

本集團對售予顧客的時裝服飾及時裝配飾存貨方面作了重大投資。時裝潮流及顧客對時裝的品味改變，可導致該等存貨之價值變更。

本集團認為其存貨撥備政策乃管理層必需運用最高判斷力的政策。

時裝服飾及時裝配飾存貨可分為兩大類：季節性貨品及非季節性貨品。季節性貨品因應時裝潮流而改變，如時裝服飾及配飾等。非季節性貨品之銷售週期較長，如皮包、錢包及皮帶等配飾。

季節性存貨每年分為春／夏及秋／冬兩季。

截至二零零四年二月二十九日止財政年度以前，就季節性存貨而言，過去季度所購入之存貨已全數撇銷；非季節性存貨則並未作出撥備。除上述者外，本季存貨之預計餘數已於本季六個月內平均作出額外撥備。

自截至二零零四年二月二十九日止財政年度開始，由於香港經濟環境及銷售表現改善，本集團於截至二零零四年二月二十九日止年度下半年修訂以下存貨撥備政策。就季節性存貨而言，過去季度購入存貨之50%將會予以撇銷；至於非季節性存貨，於每月月底之財務呈報日起計購入逾一年存貨之50%將予以撇銷。除上述者外，本季存貨之預計餘數將於本季六個月內平均作出額外撥備。倘於截至二零零四年二月二十九日止年度使用原訂存貨撥備政策，本集團須作出4,907,000港元撥備。將該筆4,907,000港元的存貨撥備合併計算，並撇銷因修訂存貨撥備政策而產生的13,281,000港元回撥後，使用原訂存貨撥備政策的影響為純利減少18,188,000港元。

截至二零零二年二月二十八日止年度，存貨撥備為6,938,000港元。截至二零零三年二月二十八日止年度，存貨撥備為9,856,000港元。截至二零零三年八月三十一日止六個月，存貨撥回金額為116,000港元。截至二零零四年二月二十九日止年度，存貨撥回金額為13,281,000港元。截至二零零四年八月三十一日止六個月，存貨撥備為605,000港元。根據其後主要存貨之銷情，董事認為已作出足夠撥備。

於二零零四年八月三十一日，本集團的存貨量較於二零零二年二月二十八日、二零零三年二月二十八日及二零零四年二月二十九日的存貨量大幅增加，主要原因為(1)本集團的店舖

財務資料

數目由二零零四年二月的84間，增至二零零四年十一月的120間，及(2)為聖誕及農曆新年旺季作好準備而增加存貨量(與業務的季節性一致)。

截至二零零四年十一月三十日止其後耗用之存貨

截至二零零四年十一月三十日止三個月，本集團於二零零四年八月三十一日有賬面值99,584,000港元存貨，其中(1)50,670,000港元出售予顧客；及(2)939,000港元因損毀或損失撇銷。董事相信，扣除過時撥備47,975,000港元後的餘下存貨，其後(尤其是聖誕及農曆新年旺季)可以高於賬面值出售，與往年的經營情況一致。

收入確認

當交易結果得以可靠地估量且交易的經濟效益將流入本集團，便確認收入。收入按下列基準確認：

(i) 銷售收入

銷售收入指扣除退貨及折扣撥備後的發票淨值，並於所有權之風險及回報轉讓時予以確認，而所有權之轉讓一般與貨品交付及擁有權轉移同時發生。

(ii) 寄賣費

寄賣費乃於有關貨品出售時予以確認。

(iii) 特許經營權費

特許經營權費乃根據相關協議之條款按應計基準予以確認。

(iv) 顧問費

顧問費乃於有關服務提供時予以確認。

(v) 利息收入

利息收入乃按時間比例計入未償還本金以適用利率予以確認。

關連人士交易

董事(包括獨立非執行董事)認為，會計師報告附註30所載該等關連人士交易，乃按公平合理之基準進行，而有關條款亦為公平合理。

財務資料

店舖裝修政策

本集團在店舖開張前及之後每隔三至四年裝修店舖。於往績記錄期，本集團對新開店舖及現有店舖進行了132次裝修，集團就此產生之總裝修成本為48,537,000港元，平均每次裝修費用成本為368,000港元。預期到了二零零六年二月底前，本集團共有10間現有店舖需要進行裝修。

經營業績

下表顯示本集團截至二零零二年二月二十八日、二零零三年二月二十八日及二零零四年二月二十九日止各年度及截至二零零三年及二零零四年八月三十一日止各六個月之損益表項目(以所佔營業額百分比列示)。

	截至 二零零二年 二月二十八日 止年度 總營業額 之百分比	截至 二零零三年 二月二十八日 止年度 總營業額 之百分比	截至 二零零四年 二月二十九日 止年度 總營業額 之百分比	截至 二零零三年 八月三十一日 止六個月 總營業額 之百分比	截至 二零零四年 八月三十一日 止六個月 總營業額 之百分比
營業額	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
銷售成本	44.7	43.2	40.2	42.2	38.8
毛利	55.3	56.8	59.8	57.8	61.2
其他收入	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
經營開支	45.8	47.1	44.5	50.9	49.5
經營溢利	9.5	9.7	15.3	6.9	11.7
融資成本	1.7	1.3	0.5	0.6	0.5
除稅前溢利	7.8	8.4	15.6	6.0	9.9
股東應佔溢利	6.3	6.6	13.0	4.9	8.0

截至二零零四年八月三十一日止六個月與截至二零零三年八月三十一日止六個月比較

營業額

截至二零零三年八月三十一日止六個月與截至二零零四年八月三十一日止六個月相比，營業額由342,209,000港元上升至413,318,000港元，增長20.8%，即上升71,109,000港元。營業額上升主要由於本集團於截至二零零三年八月三十一日止六個月之業務受到沙士嚴重影響，尤幸於二零零四年同期沙士未有重現。

銷售成本

銷售成本由截至二零零三年八月三十一日止六個月的144,483,000港元，增至截至二零零四年八月三十一日止六個月的160,200,000港元，增長10.9%，即上升15,717,000港元。銷售成本上升乃由於本集團於截至二零零四年八月三十一日止六個月之服飾銷量增加，銷售成本主要包括採購國際設計師品牌服飾及集團向中國製衣廠商採購本集團自創品牌及特許品牌服飾。以總營業額百分比計算，銷售成本由截至二零零三年八月三十一日止六個月的42.2%，下跌

財務資料

至截至二零零四年八月三十一日止六個月之38.8%。銷售成本下跌，主要由於本集團於截至二零零三年八月三十一日止六個月之業務受到沙士嚴重影響，與二零零四年同期相比，本集團須給予顧客較大折扣以促銷服飾。

毛利

截至二零零四年八月三十一日止六個月，由於銷售額上升以及給予顧客之折扣減少，相比截至二零零三年八月三十一日止六個月業務大受沙士影響的時期，本集團之毛利由截至二零零三年八月三十一日止六個月的197,726,000港元，增至截至二零零四年八月三十一日止六個月的253,118,000港元，而本集團的毛利率則由截至二零零三年八月三十一日止六個月的57.8%，增至截至二零零四年八月三十一日止六個月的61.2%。董事相信，由於本集團出售毛利較高之自創品牌及特許品牌，本集團毛利率可能較部份同業競爭對手為高。

經營開支

經營開支由截至二零零三年八月三十一日止六個月的174,171,000港元，增至截至二零零四年八月三十一日止六個月的204,617,000港元。經營開支增加，主要由於本集團零售網絡旗下店舖數目增加，導致租金開支(本集團店舖數目由68間增至103間，故此截至二零零三年八月三十一日止六個月的租金開支由66,895,000港元，增至截至二零零四年八月三十一日止六個月的76,792,000港元)及僱員成本(僱員人數由701人增至983人，故此僱員成本由截至二零零三年八月三十一日止六個月之58,892,000港元，增至截至二零零四年八月三十一日止六個月之72,141,000港元)上升所致。

經營溢利

與截至二零零三年八月三十一日止六個月相比，截至二零零四年八月三十一日止六個月之銷售額及毛利上升幅度比經營開支為大，本集團的經營溢利由截至二零零三年八月三十一日止六個月的23,640,000港元增至截至二零零四年八月三十一日止六個月的48,505,000港元。本集團經營毛利(經營溢利以所佔營業額百分比列示)由截至二零零三年八月三十一日止六個月的6.9%，增至截至二零零四年八月三十一日止六個月的11.7%。

融資成本

融資成本由截至二零零三年八月三十一日止六個月的1,944,000港元，減至截至二零零四年八月三十一日止六個月的1,926,000港元，減幅為0.9%，即18,000港元。減幅輕微乃由於本集團未償還債項總額幾乎不變，只是借貸人性質有變。

除稅前溢利

截至二零零三年八月三十一日止六個月與截至二零零四年八月三十一日止六個月相比，由於經營溢利上升24,865,000港元，融資成本下降18,000港元及應佔共同控制實體虧損上升

4,838,000港元，因此，本集團除稅前溢利由截至二零零三年八月三十一日止六個月的20,682,000港元，增至截至二零零四年八月三十一日止六個月的40,727,000港元，增長96.9%，即20,045,000港元。

稅項

由於本集團除稅前溢利上升，稅項亦由截至二零零三年八月三十一日止六個月的3,890,000港元增至截至二零零四年八月三十一日止六個月的7,807,000港元，增長100.7%，即上升3,917,000港元。本集團實際稅率以稅項支出所佔除稅前溢利百分比列示，截至二零零三年八月三十一日止六個月期間之實際稅率為18.8%，而截至二零零四年八月三十一日止六個月期間的實際稅率則為19.2%。

股東應佔溢利

截至二零零三年八月三十一日止六個月與截至二零零四年八月三十一日止六個月相比，除稅前溢利上升20,045,000港元，稅項上升3,917,000港元，而本集團股東應佔溢利則由截至二零零三年八月三十一日止六個月的16,792,000港元增至截至二零零四年八月三十一日止六個月的32,920,000港元，增長96%，即上升16,128,000港元。

本集團截至二零零三年八月三十一日止六個月之業務大受沙士影響，相比之下，截至二零零四年八月三十一日止六個月之經營業績顯著改善，本集團之純利率由截至二零零三年八月三十一日止六個月之4.9%，上升至截至二零零四年八月三十一日止六個月之8%。

截至二零零四年二月二十九日止年度與截至二零零三年二月二十八日止年度比較

營業額

截至二零零三年二月二十八日止年度至截至二零零四年二月二十九日止年度，營業額由731,983,000港元上升至812,168,000港元，增長11%，即上升80,185,000港元。增長主要由於三大原因：

- 本集團年度營業額增長乃依賴特許品牌及自創品牌銷售上升所帶動。自創品牌所佔營業額數額，由截至二零零三年二月二十八日止年度的308,693,000港元增至截至二零零四年二月二十九日止年度的351,694,000港元，即上升了43,001,000港元。特許品牌所佔營業額由截至二零零三年二月二十八日止年度的6,885,000港元增至截至二零零四年二月二十九日止年度的69,234,000港元，即上升了62,349,000港元。
- 本集團位於香港之店舖數目及總零售面積上升。擴充店舖及零售面積，可讓本集團陳列更多貨品，吸引更多香港潛在顧客。大部份新店舖於截至二零零四年二月二十九日止年度下半年開設。新店舖的面積多數較本集團舊有店面積細小，大部份屬於規模較細的單一品牌店舖，而非規模較大的多品牌店舖。由於上述兩項原因，本集團總年度營業額及總面積增長百分比稍遜於本集團每年店舖數目增長百分比。

財務資料

- 本集團零售網絡店舖數目(包括店中店、專櫃以及獨立店舖)由截至二零零三年二月二十八日止年度共66間(總面積147,223平方呎)增至截至二零零四年二月二十九日止年度共84間(總面積171,057平方呎)。
- 香港宏觀經濟狀況改善,尤其是截至二零零四年二月二十九日止年度下半年。

銷售成本

銷售成本由截至二零零三年二月二十八日止年度的316,280,000港元,增至截至二零零四年二月二十九日止年度的326,571,000港元,增3.3%,即10,291,000港元。銷售成本上升乃由於本集團截至二零零四年二月二十九日止年度之服飾銷量增加,銷售成本主要包括採購國際設計師品牌服飾及集團向中國製衣廠商採購本集團自創品牌及特許品牌服飾。以總銷售額百分比計算,銷售成本由截至二零零三年二月二十八日止年度的43.2%,下降至截至二零零四年二月二十九日止年度的40.2%。銷售成本下降乃由於自創品牌服飾的銷售額比例一直上升,而其單位成本比國際品牌服飾單位成本較低。截至二零零四年二月二十九日止年度, <http://www.izzue.com> 服飾銷售額上升約6.4%,而同期 *b + ab* 服飾銷售額更攀升15.1%,至於主要銷售國際品牌的*I.T*店舖之銷售額則保持穩定。

由於截至二零零四年二月二十九日止年度集團須就滯銷存貨計提會計目的所需的一次過撥回,故銷售成本較原本預期為低。由於更改存貨撥備政策,本集團為滯銷貨品作出一次過撥回13,281,000港元,此乃由於香港經濟環境改善,以致本集團有較多機會可於減價前以正價出售貨品。

毛利

由於香港經濟改善,單位成本相比國際品牌服飾較低之自創品牌及特許品牌之產品銷量上升,加上為滯銷存貨計提會計目的所需的一次過撥回13,281,000港元,本集團之毛利由截至二零零三年二月二十八日止年度的415,703,000港元增至截至二零零四年二月二十九日止年度的485,597,000港元,增長16.8%,本集團的毛利率則由截至二零零三年二月二十八日止年度的56.8%,增至截至二零零四年二月二十九日止年度的59.8%。

經營開支

經營開支由截至二零零三年二月二十八日止年度的344,441,000港元,增至截至二零零四年二月二十九日止年度的361,684,000港元,增加5%,即17,243,000港元。經營開支增加,主要由於本集團在香港開設新零售店舖導致租金開支及僱員成本上升所致,店舖數目由二零零三年二月二十八日之66間增至二零零四年二月二十九日之84間,以致租金開支亦由截至二零零三年二月二十八日止年度之127,331,000港元上升至截至二零零四年二月二十九日止年度之136,453,000港元。僱員人數由於二零零三年二月二十八日之686人,增至於二零零四年二月二十九日之831人,以致僱員成本亦由截至二零零三年二月二十八日止年度之111,347,000港元,增至截至二零零四年二月二十九日止年度之126,870,000港元,並由於折舊開支下降而抵銷。

財務資料

經營溢利

相比截至二零零三年二月二十八日止年度，截至二零零四年二月二十九日止年度之毛利上升69,894,000港元，但經營開支僅上升17,243,000港元，計入利息收入下降87,000港元，本集團的經營溢利由截至二零零三年二月二十八日止年度的71,477,000港元，增至截至二零零四年二月二十九日止年度的124,041,000港元，增長73.5%，即52,564,000港元。本集團經營毛利（經營溢利以所佔營業額百分比列示）由截至二零零三年二月二十八日止年度的9.8%，增至截至二零零四年二月二十九日止年度的15.3%。

融資成本

融資成本由截至二零零三年二月二十八日止年度的9,863,000港元，減至截至二零零四年二月二十九日止年度的4,298,000港元，減幅為56.4%，即5,565,000港元。融資成本下降，主要由於償還尚未行使可換股票據之款項。於二零零三年三月十一日，本集團償還尚未行使可換股票據，該票據附有7%年息率，但亦包括一筆根據該可換股票據條款相等於按16%年息計算之款項。由於本集團提呈股份以進行公開發售一事尚未完成，該筆款項須於票據償還時支付。該等數額按該可換股票據尚未行使之整段期間計算。於二零零三年七月十日，本集團向同一貸款人發行另一張本金額較低之可換股票據，該票據所附之7%年息率明顯較低（因為根據新可換股票據的條款，前一張票據應付的16%款項卻不適用於此）。

除稅前溢利

由於經營溢利上升52,564,000港元，融資成本下降5,565,000港元，並計入應佔共同控制實體虧損及出售附屬公司所得收益9,012,000港元，本集團除稅前溢利由截至二零零三年二月二十八日止年度的61,724,000港元，增至截至二零零四年二月二十九日止年度的126,963,000港元，增長105.7%，即65,239,000港元。

稅項

稅項由截至二零零三年二月二十八日止年度的13,770,000港元，增至截至二零零四年二月二十九日止年度的21,373,000港元，增幅為55.2%，即7,603,000港元。稅項增加主要由於本集團除稅前溢利增加所致。本集團實際稅率以稅項支出所佔除稅前溢利百分比列示，截至二零零三年二月二十八日止年度之實際稅率為22.3%，而截至二零零四年二月二十九日止年度則為16.8%。稅率有變，乃由於不可扣稅開支（可換股票據利息）及撥備（有關呆賬）下降所致。此外，截至二零零四年二月二十九日止年度，出售附屬公司之收益乃無需課稅。

股東應佔溢利

誠如上文所討論，由於除稅前溢利上升65,239,000港元及稅項上升7,603,000港元，本集團股東應佔溢利由截至二零零三年二月二十八日止年度的47,954,000港元，增至截至二零零四

年二月二十九日止年度的105,590,000港元，增長120.2%，即57,636,000港元。本集團之純利率由截至二零零三年二月二十八日止年度的6.6%，上升至截至二零零四年二月二十九日止年度的13%。

截至二零零三年二月二十八日止年度與二零零二年二月二十八日止年度比較

營業額

截至二零零二年二月二十八日止年度至截至二零零三年二月二十八日止年度，營業額由695,051,000港元上升至731,983,000港元，增長5.3%，即36,932,000港元。營業額上升，主要由於自創品牌如 <http://www.izzue.com> 等銷量上升，加上相比截至二零零二年二月二十八日止年度的整體經濟氣候向好所致。截至二零零二年二月二十八日止年度與截至二零零三年二月二十八日止年度相比，自創品牌的銷售額上升58,674,000港元。國際品牌服飾銷售額卻反而下跌。

銷售成本

銷售成本由截至二零零二年二月二十八日止年度的310,804,000港元，輕微增至截至二零零三年二月二十八日止年度的316,280,000港元，增長1.8%，即5,476,000港元。銷售成本微升，乃由於本集團於截至二零零三年二月二十八日止年度之服飾銷量輕微增加，銷售成本主要包括採購國際設計師品牌服飾及集團向中國製衣廠商採購本集團自創品牌及特許品牌服飾。以總銷售額百分比計算，銷售成本由截至二零零二年二月二十八日止年度的44.7%，下降至截至二零零三年二月二十八日止年度的43.2%。銷售成本輕微下降，主要由於本集團購入低成本自創品牌服飾之比例上升所致。

毛利

誠如上文所討論，自創品牌成本較國際品牌貨品為低，由於自創品牌營業額上升，本集團之毛利由截至二零零二年二月二十八日止年度的384,247,000港元，增至截至二零零三年二月二十八日止年度的415,703,000港元，增長8.2%，而本集團的毛利率則由截至二零零二年二月二十八日止年度的55.3%，增至截至二零零三年二月二十八日止年度的56.8%。

經營開支

經營開支由截至二零零二年二月二十八日止年度的318,236,000港元，增至截至二零零三年二月二十八日止年度的344,441,000港元，增長8.2%，即26,205,000港元。經營開支增加，主要由於僱員成本增加（僱員人數由二零零二年二月二十八日之636人，增至二零零三年二月二十八日之686人，以致僱員成本亦由截至二零零二年二月二十八日止年度之108,993,000港元，增至截至二零零三年二月二十八日止年度之111,347,000港元）、租金開支上升（店舖數目由二零零二年二月二十八日之63間增至二零零三年二月二十八日之66間，以致租金開支亦由截至二零零二年二月二十八日止年度之121,329,000港元，增至截至二零零三年二月二十八日止年

度之127,331,000港元)及其他間接成本上升17,849,000港元所致。導致其他間接成本上升的主要部份,乃指集團就其向一中國特許經營權持有人提供的服飾存貨及店舖裝修開支計提9,000,000港元減值。由二零零二年九月至二零零四年十月,該特許經營權持有人(Nanjing Runlang Commercial and Trading Co., Ltd.)為本集團於中國的特許經營權持有人,完全獨立於旭日宜泰,並分開營運。旭日宜泰於二零零三年創立前,本集團在沒有訂立標準特許經營協議的情況下擴展業務至中國。按本集團與 Nanjing Runlang Commercial and Trading Co., Ltd. 的安排條款,本集團裝修了若干店舖,並在未有即時收款的情況下提供存貨。由於該實體在中國的業務強差人意,以致出現減值。本集團再沒有向特許經營權持有人提供該等條款。本集團並無擁有該實體任何股份。

經營溢利

誠如上文所討論,由於毛利上升31,456,000港元但經營開支僅上升26,205,000港元,本集團的經營溢利由截至二零零二年二月二十八日止年度的66,227,000港元,增至截至二零零三年二月二十八日止年度的71,477,000港元,增長7.9%,即5,250,000港元。本集團截至二零零二年二月二十八日止年度及截至二零零三年二月二十八日止年度的經營毛利(經營溢利以所佔營業額百分比列示)分別為9.5%及9.8%。

融資成本

融資成本由截至二零零二年二月二十八日止年度的11,772,000港元,減至截至二零零三年二月二十八日止年度的9,863,000港元,減幅為16.2%,即1,909,000港元。融資成本下降,主要由於本集團於截至二零零三年二月二十八日止年度減慢擴展速度,因此能夠償還用作採購貨品之尚未償還短期銀行貸款。

除稅前溢利

誠如上文所討論,由於經營溢利上升5,250,000港元及融資成本下降1,909,000港元,以及計入應佔共同控制實體溢利110,000港元(相比截至二零零二年二月二十八日止年度則錄得虧損276,000港元),本集團除稅前溢利由截至二零零二年二月二十八日止年度的54,179,000港元,增至截至二零零三年二月二十八日止年度的61,724,000港元,增長13.9%,即7,545,000港元。

稅項

稅項由截至二零零二年二月二十八日止年度的10,310,000港元,增至截至二零零三年二月二十八日止年度的13,770,000港元,增長33.6%,即3,460,000港元。稅項增加,主要由於本集團除稅前溢利增長,加上有關本集團旗下若干錄得虧損之公司不可扣稅開支上升所致。本集團實際稅率以稅項支出所佔除稅前溢利百分比列示,截至二零零二年二月二十八日止年度之實際稅率為19%,而截至二零零三年二月二十八日止年度則為22.3%。稅率變動,乃由於不可扣稅開支上升所致。

股東應佔溢利

誠如上文所討論,由於除稅前溢利上升7,545,000港元及稅項上升3,460,000港元,本集團股東應佔溢利由截至二零零二年二月二十八日止年度的43,869,000港元,增至截至二零零三

年二月二十八日止年度的47,954,000港元，增加9.3%，即4,085,000港元。本集團純利率由截至二零零二年二月二十八日止年度之6.3%，增至截至二零零三年二月二十八日止年度之6.6%。

流動資金及資金來源

概覽

本集團流動資金及資金來源一直及預期將繼續主要源自經營業務的現金流量、發行新股及銀行債項融資。本集團現金主要一直及預期將繼續用於支付經營成本、償還貸款及擴展其香港、中國及台灣之零售網絡。

流動資產淨值

於二零零四年十二月三十一日，本集團流動資產淨值約為116,240,000港元。流動資產主要包括應收貿易賬款及其他應收款項約24,570,000港元、存貨約107,237,000港元及銀行結餘及現金約88,363,000港元。流動負債主要包括短期銀行及其他借貸（一年內到期）約32,376,000港元及應付貿易賬款及其他應付款項約62,809,000港元。

雖然本集團經營業務一直錄得溢利，於最近三個財政年度各年也宣派及派付20,000,000港元股息，惟本集團過去一直透過短期銀行貸款補足經營業務的現金流量，以滿足其營運資金之需要。本集團於大中華擴展其業務之能力，可能依賴集團能否透過發行股本證券、長期借貸及發行可換股證券及其他債務證券為該等活動融資。

一旦可供動用資金不足，不論條款是否令人滿意甚或沒有取得任何條款，本集團可能被迫縮短擴展計劃。本集團能否具備足夠經營現金流量以滿足其營運資金需要，將取決於市場對其時裝服飾產品需求，而市場需求亦可能受到多個因素影響。這些因素大多數非本集團所能控制，如經濟衰退或商用物業市場租金飆升等。一旦本集團不能從經營業務產生足夠現金流量以滿足現金需要，本集團可能須依賴外來借貸及證券發售集資。

財務資料

現金流量

下表載列本集團於下列期間之經審核現金流量表摘要：

	截至	截至	截至	截至八月三十一日	
	二零零二年	二零零三年	二零零四年	止六個月	止六個月
	二月	二月	二月	二零零三年	二零零四年
	二十八日	二十八日	二十九日	千港元	千港元
	止年度	止年度	止年度		
	千港元	千港元	千港元		
其他財務數據：					
經營活動現金					
流入／(流出)淨額	71,432	83,598	46,661	(11,297)	22,782
投資活動現金流出淨額	(37,997)	(37,053)	(84,873)	(29,649)	(51,926)
融資活動現金					
(流出)／流入淨額	(16,829)	(4,223)	15,786	28,542	32,195
毛利	384,247	415,703	485,597	197,726	253,118
純利	43,869	47,954	105,590	16,792	32,920

於二零零四年八月三十一日，本集團流動資金主要來自現金及現金等價物56,457,000港元，主要以港元列值，較二零零三年八月三十一日之63,431,000港元為少。經營業務所產生之現金除撥作營運資金所需外，剩餘之數額主要存放於短期資金借貸市場賬戶內。

經營活動現金流入淨額

截至二零零四年八月三十一日止六個月之經營活動現金流入淨額達22,782,000港元，相比截至二零零三年八月三十一日止六個月之經營活動現金流出淨額11,297,000港元，上升34,079,000港元。現金流入淨額增加，主要由於截至二零零四年八月三十一日止六個月的經營溢利上升(部份由於二零零三年受到沙土影響)、截至二零零四年八月三十一日止六個月概無因償還可換股票據而一次過支付按16%年息計算的費用(截至二零零三年八月三十一日止六個月內已償還)及支付利得稅。截至二零零四年二月二十九日止年度之經營活動現金流入淨額為46,661,000港元，相比截至二零零三年二月二十八日止年度之經營活動現金流入淨額83,598,000港元，下跌44.2%。經營活動現金流入淨額有變，主要由於截至二零零四年二月二十九日止年度支付上述可換股票據費用及利得稅款項。

投資活動現金流出淨額

截至二零零四年八月三十一日止六個月之投資活動現金流出淨額達51,926,000港元，較截至二零零三年八月三十一日止六個月的29,646,000港元上升75.2%。截至二零零四年二月二十九日止年度之投資活動現金流出淨額為84,873,000港元，其中約29,115,000港元用於新開零售店舖及總辦事處之租賃物業裝修，8,000,000港元作為集團與 French Connection 開設的合

夥公司的注資，應收董事及關連公司款項因支付與彼等之按揭貸款有關的其他款項及收購物業而上升。本集團投資活動主要包括有關開設新店舖之資本開支。截至二零零三年二月二十八日止年度之投資活動現金流出淨額為37,053,000港元。

融資活動所得現金淨額

截至二零零四年八月三十一日止六個月之融資活動所得現金淨額為32,195,000港元，相比截至二零零三年八月三十一日止六個月之現金流入28,542,000港元，上升12.8%。融資活動所得現金淨額增加，主要由於新增長期銀行貸款。截至二零零四年二月二十九日止年度之融資活動所得現金淨額為15,786,000港元，其中39,000,000港元及34,720,000港元分別透過向售股股東發行可換股票據及向銀行貸款(以其他債務的還款抵銷)籌集所得。截至二零零三年二月二十八日止年度之融資活動現金流出淨額為4,223,000港元，主要反映集團向海外供應商購買貨品之未償還信託收據銀行貸款之還款(以銀行貸款抵銷)。截至二零零三年二月二十八日止年度至截至二零零四年二月二十九日止年度，融資活動現金淨額有變，主要由於集團向售股股東發行可換股票據及新增長期銀行貸款所得款項所致。

借貸、貸款及銀行融資

於二零零四年八月三十一日，本集團之借貸總額為101,833,000港元，其中包括短期貸款11,638,000港元、長期貸款即期部份19,000,000港元、長期貸款40,000,000港元及可換股票據31,195,000港元。

於二零零四年八月三十一日，本集團之非流動負債達71,361,000港元，主要包括長期銀行貸款40,000,000港元及可換股票據31,195,000港元。於二零零四年二月二十九日，本集團之非流動負債達31,373,000港元。該等負債主要為一張由本集團營運控股公司之股東提供個人擔保作抵押之可換股票據31,195,000港元。是次發售事項所得款項的一部份將用於支付本集團部份長期貸款。於二零零四年五月十二日，本集團獲恒生銀行授出一筆50,000,000港元貸款，年息為香港銀行同業拆息加2.5%，並於二零零九年八月期滿，該筆貸款所得款項乃用於擴展本集團零售網絡。於二零零四年十月二十日，本集團簽訂額外貸款協議，並獲香港上海滙豐銀行有限公司授出一筆100,000,000港元貸款，年息為一個月香港銀行同業拆息加1.5%，或按每日結餘以最優惠利率年息減2.5%計算，預期將於二零零八年一月期滿。該筆貸款已於二零零五年二月十七日提取，該筆為數100,000,000港元所得貸款款項中，約68,192,000港元已用於支付190,000,000港元股息的一部份。該等貸款將於各自之到期日前利用發售事項所得款項償還，以收窄本公司應付利息開支。下列為該等貸款對本集團財務狀況造成的影響(利用於二零零四年八月三十一日最近期經審核財務報表作底綫)：假設該日期為「於二零零四年八

月三十一日」，所提取之一筆100,000,000港元銀行貸款用於派付190,000,000港元股息，該等股息乃用以抵銷本集團應收董事、關連公司及關連人士款項98,187,000港元，資本負債比率（債項總額除以總資產，而債項總額指負債總額減應付賬款及應付票據、應計費用及其他應付款項、應付稅項、應付股息及遞延稅項）將由24.7%增至62.6%，而有形資產淨值（即有形資產總值減有形負債總值）將由224,448,000港元減至34,448,000港元。

於二零零三年七月十日，本集團向售股股東發行一張面值5,000,000美元（約39,000,000港元）之可換股票據。該票據由沈嘉偉先生、沈健偉先生、邱淑貞女士、沈秀慧女士及沈秀嫻女士提供之個人擔保作抵押，按季度支付年息7%。本集團發行該票據（其息率明顯低於上一張附有23%息率並須於二零零三年三月還款的可換股票據），以滿足於中國擴展業務的預期資金需要。另外，發行該票據之時正值香港面臨沙士危機，本集團認為以業務理由撥出額外現金，實為恰當之舉。

於二零零三年十月九日，售股股東接受本集團償還票據之部份款項為數1,000,000美元（約7,805,000港元），以及一張本集團發行之新票據以贖回於二零零三年七月十日發行之票據。該張新票據面值為4,000,000美元（約31,195,000港元）。同時，該票據亦由本集團沈嘉偉先生、沈健偉先生、邱淑貞女士、沈秀慧女士及沈秀嫻女士提供之個人擔保作抵押，按季度支付年息7%。於二零零四年九月二十三日，售股股東選擇將全數尚未行使可換股票據面值4,000,000美元（約31,195,000港元）兌換為 ithk holdings limited 之2,078股普通股（ithk holdings limited 將另外支付不超過1,000,000港元的最終現金調整額，一旦上市不能於二零零五年四月二十日完成，則本公司將會發行額外股份）。該票據之所得款項用作本集團經營業務及擴展所需資金。

於二零零四年八月三十一日、二零零四年二月二十九日及二零零三年二月二十八日之短期銀行借貸分別為11,638,000港元、443,000港元及5,403,000港元。二零零四年二月二十九日至二零零四年八月三十一日以及二零零三年與二零零四年同期相比，短期銀行借貸有變主要由於集團向海外供應商購入貨品之短期貿易融資增加所致。於二零零四年八月三十一日之尚未償還短期貸款已作抵押。該筆為數11,638,000港元之應付貿易賬款乃有關集團向海外供應商採購國際品牌產品，而該等海外供應商要求以銀行發出之信用狀結算。於二零零四年八月，本集團每年如常為下一個秋／冬季及聖誕及農曆新年採購較多貨品。

財務資料

下表載列本集團於二零零四年八月三十一日按其現有債項及租賃安排計算日後現金付款責任總額：

	按期限到期之款項				
	總額	一年內	一至三年	四至五年	五年以上
	(千港元)				
合約責任：					
長期債項	59,000	19,000	20,000	20,000	—
短期債項	11,638	11,638	—	—	—
已訂約現金承擔總額	455,249	189,259	237,603	28,387	—

該筆為數455,249,000港元之已訂約現金承擔指有關本集團店舖、貨倉及辦公室物業之經營租賃承擔(即於二零零四年八月三十一日已簽訂之所有租賃協議餘下租期之應付租金)。

資本開支

本集團未來進一步擴展業務，將繼續需要現金用作支付開設新店舖之成本。下表載列本集團過往及擬訂資本開支之分佈：

	截至 二零零二年 二月二十八日 止年度 千港元	截至 二零零三年 二月二十八日 止年度 千港元	截至 二零零四年 二月二十九日 止年度 千港元	截至 二零零四年 八月三十一日 止六個月 千港元	截至 二零零五年 二月二十八日 止年度 千港元	截至 二零零六年 二月二十八日 止年度 千港元
添置固定資產 ..	23,856	4,750	29,115	11,866	44,229	48,000
收購投資	0	8,673	0	569	569	0
收購一共同 控制實體投資 .	0	0	8,000	4,000	4,000	4,000
	23,856	13,423	37,115	16,435	48,798	52,000

本集團截至二零零四年二月二十九日止年度之總資本開支約為37,115,000港元，大部份屬於添置固定資產開支，主要包括租賃物業裝修、添置辦公室傢俱及設備及集團與 French Connection 組成合夥公司之注資8,000,000港元。目前，雖然本集團預計其總資本開支於二零零五年及二零零六年分別約為48,798,000港元及52,000,000港元，但本集團不受任何合約安排約束以致必須投資於零售店舖網絡之擴展計劃。該等資本開支將主要用於擴展本集團於香港之零售網絡。本集團預計將會透過內部資源、銀行融資及發行股份籌集資本開支。

財務資料

本集團可能根據經營業務現金流量、擴展進度及市場狀況上下調整其資本開支。本集團概不保證能按本集團可接受之條款(或甚至不能)籌集所需之額外資金。出售額外股本或與股本相關之證券可能對本公司股東造成額外攤薄影響。

投資共同控制實體

截至二零零四年二月二十九日止年度，本集團分別與 French Connection 及旭日貿易(香港)有限公司組成一間合夥公司及一間合營公司。就FCUK合夥公司而言，本集團截至二零零四年二月二十九日止年度注資8,000,000港元。至於合資公司旭日宜泰，本集團截至二零零四年二月二十九日止年度注入30,000,000港元欠款。於二零零四年二月二十九日投資共同控制實體之結餘淨額33,503,000港元，為自開始投資至二零零四年二月二十九日止扣除所有應佔共同控制實體虧損後之淨額及呆賬撥備。

由於旭日宜泰截至二零零四年二月二十九日止年度錄得虧損，本集團所佔資產淨值少於本集團應收旭日宜泰款項。因此，本集團就有關呆賬作出9,012,000港元撥備。

應收貿易賬款

由於本集團於截至二零零四年二月二十九日止年度擴展業務，以致應收貿易賬款大幅增加。本集團之應收款項由二零零三年二月二十八日之2,737,000港元，上升至二零零四年二月二十九日之8,622,000港元及二零零四年八月三十一日之4,320,000港元。

市場風險

利率風險

本集團須就現有浮息債項承擔重大利率風險。利率向上波動會增加現有浮息債項及新增債項之成本。於二零零四年八月三十一日，本集團以港元列值之短期借貸年息率，分別為最優惠利率加0.3%至最優惠利率加3%及香港銀行同業拆息加年息1%至3.5%。於二零零四年八月三十一日，本集團現有港元長期信貸融資之年利息，為最優惠利率加3%及香港銀行同業拆息加2.5%。

外幣兌換風險

本集團面對之金融市場風險，主要與外幣匯率波動有關。本集團運用衍生金融工具以減低外匯風險，該等工具只作對沖而非投機目的用途。本集團簽訂該等合約，純粹就有關集團採購國際設計師服飾作出之已訂約承擔而對沖外幣匯率之波動。本集團並無簽訂任何其他衍生工具合約。

財務資料

於二零零四年八月三十一日，本集團之承擔為以不同匯率買入日圓及歐元，總額合共28,044,000港元（約佔銷售成本之17.5%）。截至二零零二年二月二十八日止年度，滙兌收益淨額為2,012,000港元。截至二零零三年二月二十八日止年度，滙兌虧損淨額為111,000港元。截至二零零四年二月二十九日止年度，滙兌收益淨額為363,000港元。截至二零零四年八月三十一日止六個月，滙兌收益淨額為1,433,000港元。

目前，本集團大部份銷售額來自香港顧客並以港元計算，惟部份銷售成本（包括產品成本）卻以歐元及日圓計算。由於港元與美元掛鉤，港元及美元間目前穩定之匯率對本集團外滙損益並無造成任何重大影響。雖然日圓僅佔本集團於二零零四年八月三十一日之應付賬款7.6%，而歐元佔本集團於二零零四年八月三十一日之應付賬款26.5%，但港元、歐元及日圓之匯率波動已對本集團成本造成影響。

資產負債表以外之交易

本集團概無資產負債表以外之交易。

財務比率

	截至 二零零二年 二月 二十八日 止年度	截至 二零零三年 二月 二十八日 止年度	截至 二零零四年 二月 二十九日 止年度	截至 二零零三年 八月 三十一日 止六個月	截至 二零零四年 八月 三十一日 止六個月
流動比率 ¹	1.8	1.3	1.9	1.5	1.9
速動比率 ²	0.9	0.9	1.1	1.0	1.0
存貨週轉天數 ³	61.5	62.4	66.7	80.1	95.2
應收賬款週轉天數 ⁴	1.5	1.4	3.9	3.8	1.9
應付賬款週轉天數 ⁵	32.8	35.2	27.6	54.8	44.3
資本負債比率 ⁶ (%)	28.8	26.2	17.1	25.3	24.7

1. 流動比率乃按流動資產總額除以期終／年終之流動負債總額計算。上表數字反映該比率並非以百分比呈列。
2. 速動比率乃按流動資產總額與存貨之差額除以期終／年終之流動負債總額計算。上表數字反映該比率並非以百分比呈列。
3. 存貨週轉天數乃按期間／年度之平均存貨除以期間／年度之銷售成本，再乘以期間／年度之日數計算。
4. 應收賬款週轉天數乃按期終／年終之應收賬款除以期間／年度之營業額，再乘以於期間／年度之日數計算。
5. 應付賬款週轉天數乃按期終／年終之應付賬款及應付票據除以期間／年度之銷售成本，再乘以期間／年度之日數計算。

6. 資本負債比率乃按債項總額除以期終／年終之資產總額。債項總額指於期終／年終負債總額減應付賬款及應付票據、應計費用及其他應付款項、應付稅項、應付股息及遞延稅項。

於往績記錄期，本集團流動比率反覆波動，部份反映出其可換股票據應付利息之水平各異(就會計而言利息乃視作流動負債)。本集團的速動比率輕微波動，亦部份由於本集團可換股票據應付利息金額各異，繼而影響本集團流動負債數額。本集團截至二零零四年二月二十九日止三年各年度的存貨週轉天數較為穩定。截至二零零三年及二零零四年八月三十一日止六個月的存貨週轉天數，較截至二零零四年二月二十九日止三個年度各年的存貨週轉天數長，主要反映集團為籌備聖誕及農曆新年旺季而增加存貨，此乃與本集團業務的季節性一致。然而，本集團截至二零零四年八月三十一日止六個月的存貨週轉天數相比二零零三年同期上升，原因為集團預期截至二零零五年二月二十八日止年度下半年將會開設更多新店舖，因此製造較多存貨所致。於往績記錄期，本集團之應收賬款週轉天數基本上較穩定，截至二零零三年八月三十一日止六個月及截至二零零四年二月二十九日止年度最後兩個營業日均為星期六及星期日。由於星期六及星期日之銷售額通常比平日多一倍，因此截至二零零三年八月三十一日止六個月及截至二零零四年二月二十九日止年度之應收賬款週轉天數較長。本集團於往績記錄期內各年年底時之應付賬款週轉天數基本上較為穩定，但於年中較長。由於下半年銷售業績一般比上半年為佳；因此本集團通常於下半年較快償還銀行短期貿易融資，以致各年年底之應付賬款結餘較低。由於本集團業績有所改善，本集團於二零零三年二月二十八日及二零零四年二月二十九日之資本負債比率較二零零二年二月二十八日低。除此以外，由於本集團截至二零零五年二月二十八日止年度獲授一筆新造長期銀行貸款以擴展旗下零售網絡，截至二零零四年八月三十一日止六個月的資本負債比率較截至二零零三年八月三十一日止六個月為高。

物業權益

按美國評值有限公司就本集團之物業權益所進行之估值，該等物業權益於二零零四年十一月三十日概無商業價值。有關美國評值有限公司就本集團租賃物業權益編製之函件、估值概要及估值證書全文載列於本售股章程附錄四。

溢利預測

董事預測，在並無出現不可預計之情況下，按附錄三所載之基準及假設，本集團截至二零零五年二月二十八日止年度除稅後及除少數股東權益後但未計非經常性項目的預測合併溢利將不少於106,000,000港元。

按上述合併溢利預測基準計算，假設截至二零零五年二月二十八日止年度已發行股份之加權平均股數為703,245,000股(不計及根據超額配股權或根據首次公開發售前購股權及／或

購股權計劃已授出或可能授出之購股權而可能發行之股份)，截至二零零五年二月二十八日止年度之加權平均預測每股溢利將為0.151港元。

董事根據本集團截至二零零四年八月三十一日止六個月之經審核賬目、本集團截至二零零四年十二月三十一日止四個月之未經審核管理賬目及本集團截至二零零五年二月二十八日止餘下兩個月之業績預測來編製本集團截至二零零五年二月二十八日止年度除稅後及除少數股東權益後但未計非經常性項目的預測合併溢利。據董事所知，截至二零零五年二月二十八日止年度並無產生或可能產生任何非經常性項目。該預測在所有重大方面均與會計師報告(全文乃載於本售股章程附錄一內)概述本集團目前採納之會計政策貫徹一致而編製，並以下列主要假設為基準：

- (a) 本集團經營所在、本集團顧客經營業務或本集團出口產品或進口原料的任何國家、地區或行業現時的政府政策或政治、法律(包括修訂法例、規例或規則)、金融、市場或經濟狀況不會出現重大改變；
- (b) 本集團經營所在國家的貨幣匯率、利率及關稅及稅項不會出現重大波動；
- (c) 本集團經營所在司法權區任何適用於本集團的稅基或稅率不會出現重大改變；
- (d) 本集團不會受到本售股章程「風險因素」一節所載任何風險因素的重大不利影響；及
- (e) 本集團的營運及業務不會因董事所能控制以外的任何不可抗力事件、不可預見因素或不可預見理由而嚴重中斷，包括但不限於發生天災或災難(如水災及颱風)、疫症或嚴重意外。

本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所及保薦人里昂證券就有關溢利預測而發出之函件全文載於本售股章程附錄三。

股息及可供分派儲備

股息

本集團截至二零零二年二月二十八日、二零零三年二月二十八日及二零零四年二月二十九日止三個年度各年已宣派20,000,000港元股息。往績記錄期宣派的股息並無導致任何直接現金流出，因為該等股息實際上包括關連公司及董事應付本集團的抵銷金額。本集團於二零零五年二月四日再宣派190,000,000港元股息，部份資金來自100,000,000港元對外銀行貸款的一部份（約68,192,000港元），部份則來自二零零五年二月十七日應收關連公司、董事及關連人士款項總額約121,808,000港元而抵銷。本公司已就截至二零零五年二月二十八日止年度宣派及派付該筆股息，因此，該筆股息將不會支付參與發售事項的新投資者。下表詳細說明所支付的190,000,000港元股息的組成部份：

	千港元
股息(就截至二零零五年二月二十八日止年度所宣派)	190,000
減：於二零零五年一月三十一日欠負本公司的款項餘額包括	
— 於二零零四年八月三十一日欠負本公司的款項餘額	98,187
— 自二零零四年九月一日至二零零五年一月三十一日	
本公司進一步提供的墊款	33,621
— 以截至二零零四年二月二十九日止年度宣派的股息抵銷	<u>(10,000)</u>
	<u>121,808</u>
於二零零五年二月以現金支付的股息	<u><u>68,192</u></u>

雖然上述股息的總額超出本集團於往績記錄期賺取的純利，但並不超過本集團於同期的保留溢利及純利總額。宣派該等股息已考慮到(其中包括)有關本集團保留溢利、業務前景及股東的需要。董事可酌情決定日後宣派之股息，惟須視乎本集團之盈利能力、財政狀況、現金需求及可供動用現金及其他有關因素。本公司能否支付股息亦將視乎本公司從其主要營運附屬公司收取之分派數額(如有)而定。

計入上述考慮因素後，本公司擬建議在可預見將來每年向其全體股東派發本集團可供分派每年溢利約40%至50%作為股息。本公司股東所獲派發之股息實際數額將視乎本集團之盈利及財政狀況、經營需要及資本需要及本公司股東之批准(倘為末期股息)而定。

財務資料

可供分派儲備

本公司於二零零四年十月十八日註冊成立，於二零零四年八月三十一日，本公司並無儲備可供分派予本公司股東。

營運資金

董事認為自本售股章程刊發日期起計至少未來十二個月內，本集團可供動用之營運資金足夠應付本集團目前所需。

經調整有形資產淨值

以下為本集團未經審核備考合併有形資產淨值報表，此乃根據本售股章程附錄一所載會計師報告所列本集團於二零零四年八月三十一日之經審核合併有形資產淨值並經作出以下調整：

	本集團於 二零零四年 八月三十一日的 經審核合併 有形資產淨值 千港元	發售事項 估計所得 款項淨額 (附註1) 千港元	未經審核 備考有形 資產淨值 (附註2) 千港元	未經審核 備考每股 有形資產淨值 (附註2及3) 港元
根據發售價 每股1.75港元計算	224,448	408,133	632,581	0.63
根據發售價 每股1.95港元計算	224,448	456,877	681,325	0.68

附註：

- 1 發售事項估計所得款項淨額乃減去本公司已付或應付的包銷費及其他相關開支後按發售價每股1.75港元／1.95港元計算，其中並無計入因行使超額配股權或根據首次公開發售前購股權及／或購股權計劃已授出或可能授出購股權而可能須予發行的股份。
- 2 於二零零四年八月三十一日以後，本公司一間附屬公司於二零零五年二月四日宣派截至二零零五年二月二十八日止年度為數190,000,000港元股息。該筆股息並無在未經審核備考有形資產淨值及未經審核備考每股有形資產淨值內作出調整。
- 3 未經審核備考每股有形資產淨值已按照上文附註1所述作出調整，以及於二零零四年八月三十一日資本化發行及發售事項後已發行合共1,000,000,000股股份計算，惟並無計及根據兌換可換股票據而發行但於整個年度內仍未發行的股份、因行使超額配股權或根據首次公開發售前購股權及／或購股權計劃已授出或可能授出之購股權而可能發行的任何股份。