
財務資料

閣下閱讀以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析時，應連同本集團截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月的綜合財務報表以及隨附附註（載於本文件「附錄一 — 會計師報告」），以及本文件中的其他財務資料一併閱讀。我們於2008年6月30日及截至該日止六個月的綜合財務報表未經審核。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則而編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述，因此，閣下不應過度倚賴任何該等陳述。我們的日後經營業績及財務狀況可能與本文件中所述的情況存在重大差異。有關可能引致或導致該等差異的因素，請參閱「風險因素」一節及本文件其他部分。

概況

我們是中國的領先男裝品牌之一。根據我們委託弗若斯特沙利文編製的市場研究報告，以截至2007年及2008年12月31日止年度的零售銷售額計，我們的利郎(LILANZ)品牌（2008年9月之前的英文名為LILANG）在由中國二線及二線以下城市組成的主流品牌市場中名列首位，且以零售銷售額計，利郎(LILANZ)品牌於2007年及2008年分別約佔中國男裝市場的29.0%及31.3%。有關進一步討論，請參閱本文件「行業概覽 — 中國男裝市場」。於2007年及2008年，福布斯雜誌中文版選出利郎中國為「中國最具潛力中小企業」之一。作為一家綜合時裝企業，我們設計、採購、生產並銷售優質男士商務和休閒服裝。我們以利郎品牌向顧客提供四季服裝的設計。我們男裝產品的設計以商務及休閒為主，主要目標顧客年齡介乎28至45歲。我們的產品包括西裝、夾克、襯衫、褲裝、毛衣及配飾，大致上可分為商務正裝、商務休閒、時尚休閒以及運動服裝。我們的產品通過遍佈中國31個省、自治區及直轄市的廣闊分銷網絡進行銷售。

我們主要以批發形式向分銷商出售產品，分銷商繼而通過由其本身或其二級分銷商運營的零售店把我們的產品售予終端顧客。截至最後實際可行日期，我們的分銷商及其二級分銷商全部均為獨立第三方。在我們的批發業務模式下，我們與分銷商委聘的二級分銷商並無直接合約關係。隨着採納該種批發業務模式，我們亦自2008年2月起在晉江市開設一間旗艦店。所有零售店均以利郎品牌經營，必須獨家銷售利郎產品。於2009年6月30日，53家分銷商經營或分包經營2,456家零售店。

財務資料

我們在計文波先生的指導下自行設計產品。計文波先生乃中國頂級時裝設計師之一，在時裝界已累積逾20年經驗。我們在福建省晉江市的自設生產廠房生產我們的部份服裝，其餘部份則外包予外包生產商生產。我們亦將我們配飾產品的生產外包。

於往績記錄期間，我們的業務快速增長。我們的營業額從截至2006年12月31日止年度約人民幣4.182億元，增長至截至2007年12月31日止年度約人民幣8.859億元，而截至2008年12月31日止年度則增長至約人民幣11.357億元。我們的營業額從截至2008年6月30日止六個月約人民幣4.839億元，增長至截至2009年6月30日止六個月約人民幣6.002億元。權益股東應佔利潤從截至2006年12月31日止年度約人民幣3,260萬元，增加至截至2007年12月31日止年度人民幣9,650萬元，及於截至2008年12月31日止年度增加至人民幣1.541億元。權益股東應佔利潤從截至2008年6月30日止六個月約人民幣6,930萬元，增長至截至2009年6月30日止六個月約人民幣9,000萬元。

呈報基準

本公司於2008年1月2日根據開曼群島法例第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為受豁免有限責任公司。參與重組(重組已於2008年9月12日完成)的公司於重組前後均由同一組權益持有人控制。由於對控制方所構成的風險及利益仍然持續，故重組被視為共同控制下的業務合併。「附錄一 — 會計師報告」所載本集團於往績記錄期間的財務資料乃根據合併會計基礎而編製，猶如本集團自2006年1月1日起(或倘本集團旗下一間公司於2006年1月1日之後成立，則自其成立日期起)一直存在。合併公司的資產淨值以同一組權益持有人認為的現有賬面值進行綜合。

「附錄一 — 會計師報告」所載本集團於往績記錄期間的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括本集團旗下公司在往績記錄期間(或倘該等公司於2006年1月1日之後成立／註冊成立，則從成立／註冊成立日期起至2009年6月30日止期間)的經營業績。本集團於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的綜合資產負債表說明了本集團於各日期的綜合資產及負債。集團內部的結餘及交易，以及集團內部交易所產生的任何未變現利潤，會在編製本集團的綜合財務資料時全數撇銷。集團內部交易所引致的未變現虧損會按與未變現收益相同的方式撇銷，但以並無減值跡象者為限。

財務資料

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況過去受到並將繼續受到眾多因素的影響，包括下列因素。

中國人均可支配收入及消費者開支水平

我們所有業務均在中國進行。中國的經濟增長有助帶動可支配收入及消費者開支的水平，因而影響對我們產品的需求。近年，中國經濟增長迅速，根據國家統計局的數據，於2001年至2008年間，國內生產總值的複合年增長率約達18.4%。根據國家統計局的資料，城市住戶（構成我們的主要終端顧客）每年的人均可支配收入由2001年的829美元增至2008年的2,271美元，複合年增長率約為15.5%。我們相信中國消費者的開支已隨著在中國的可支配收入的增加而上升。根據國家統計局的數據，2001年至2008年間消費品總零售額按複合年增長率約17.0%增長。此外，我們相信中國消費者將更趨注重時尚，且隨著其可支配收入的增加而花費更多於品牌產品上。我們預期中國的經濟增長將繼續對我們的經營業績產生重大影響。如中國經濟或消費開支出現進一步減緩或下降，可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。請參閱「風險因素 — 中國宏觀經濟狀況變動所引致的消費者支出波動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響。」。

我們的分銷商的營業表現及我們對其監督及管理的能力

我們透過分銷商或其二級分銷商把產品售予零售顧客。分銷商及其二級分銷商的表現，尤其是分銷商及其二級分銷商所經營銷售我們產品的零售店數目，對我們提高銷售額的能力有直接的影響。

財務資料

下表載列於所示日期我們分銷商的數目、由分銷商及其二級分銷商運營的零售店數目，以及於所示期間我們的營業額。

	於及截至12月31日 止年度			於及截至6月30日 止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
於期終的分銷商數目	27	28	51	37	53
期內增加的分銷商數目	12	1	23	9	4
期內結業的分銷商數目	7	0	0	0	2
於期終的二級分銷商數目	1,338	1,245	1,257	1,241	1,185
期內增加的二級分銷商數目	422	183	156	82	47
期內結業的二級分銷商數目	146	276	144	86	119
於期終的零售店數目	2,002	2,186	2,491	2,299	2,456
期內增加的零售店數目	802	634	577	238	148
期內結業的零售店數目 ⁽¹⁾	217	450	272	125	183
營業額(人民幣百萬元)	418.2	885.9	1,135.7	483.9 ⁽²⁾	600.2

(1) 包括有關分銷商或二級分銷商酌情重新安排該等零售店至分銷網絡內的不同地點，及結束並以較大的零售店取代規模較小的零售店。

(2) 截至2008年6月30日止六個月的營業額為未經審核的數據。

我們的目標是於2009年年底之前將零售店數目增加至約2,600家。倘分銷商不自行或透過其二級分銷商繼續開設新的零售店，或未能成功銷售我們的產品，或我們未能有效地監督並管理分銷商、其二級分銷商或彼等所經營的零售店，則我們的經營業績可能受到重大不利影響。見「風險因素 — 與我們的業務相關的風險 — 倘我們的分銷商或其二級分銷商未能遵守我們的零售政策，則我們的業務或會受到負面影響」、「風險因素 — 與我們的業務相關的風險 — 我們或無法實施及管理日後迅速增長及擴充的業務」、「業務 — 銷售 — 分銷商管理」及「業務 — 銷售 — 零售店的管理」。

財務資料

此外，我們倚賴少數分銷商銷售我們的產品，倘我們未能維繫與主要分銷商的關係，則或會對我們的經營業績造成重大不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們的業務相關的風險 — 我們倚賴少數分銷商銷售我們的產品，而倘我們不能與主要分銷商重續分銷協議或有關分銷商違反該等分銷協議，或會對我們的經營業績產生重大不利影響」。

保持品牌知名度的能力

我們相信，品牌知名度在影響顧客的購買決定方面具有重要作用。此外，品牌知名度於我們釐定產品價格方面乃重要因素，而產品價格將直接影響我們的經營業績。我們主要透過廣告及宣傳活動，以及推出我們旨在滿足消費者不同品味及喜好的優質時尚設計，以推廣及保持我們的品牌及形象。於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，我們的廣告及宣傳開支分別佔營業額約7.3%、9.9%、11.2%、10.9%及7.3%。我們亦計劃與我們的分銷商合作在全國主要城市開設旗艦店，相信這將有助我們向顧客展示完整的產品系列，進一步推廣我們的品牌。倘我們無法成功維持及提升我們的品牌，則我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。

季節性及天氣

我們的業務受季節所影響，冬季及秋季系列的銷售額水平顯著較高，而春季及夏季系列的銷售額水平則較低。因此，比較我們於單一年度內不同期間或不同財政年度不同期間的銷售及經營業績未必有意義，而有關比較不能作為我們的業績指標。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務相關的風險 — 我們的業務易受季節性波動及惡劣或反常天氣狀況的影響」。

我們的業務亦容易受惡劣或反常天氣狀況所影響，並因此可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。例如，反常暖冬或涼夏期間的延長可能導致我們的部分存貨不適合在該等反常天氣狀況下出售。我們正在調整產品組合並擴充產品種類，以減輕因反常天氣狀況而引起的任何不利影響。然而，我們不能保證該等措施將會有效。

財務資料

競爭

中國的男裝行業競爭十分激烈，本地及國際競爭對手數目不斷增加。我們相信，我們在品牌形象、設計、產品組合、質量、價格、客戶服務及零售網絡的覆蓋面各方面競爭。國際品牌傳統上支配高端市場，但本地品牌於價格及銷售網絡方面具有優勢，於中高端市場越來越具競爭力。我們的主要競爭對手包括七匹狼、杉杉及報喜鳥等。我們認為中國男裝行業未來的競爭仍然激烈，而我們能否在行業內保持競爭力將對我們的業務及經營業績產生重大影響。

外部生產安排

我們會把配飾產品、如皮革製品等需特別生產技術的產品，以及部分服裝產品（特別是我們認為需要較少特殊技術及有較少專利設計的服裝，如部分毛衣、褲裝、T恤及西裝等）的生產外包予外包生產商。我們所有外包生產的產品均以利郎品牌名稱製造。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，外包產品分別佔我們營業額約34.0%、45.7%、42.9%、42.9%及63.8%。截至2009年6月30日止六個月，外包產品銷量增至佔我們營業額的63.8%，主要由於2009年上半年分銷商就特別技術含量較低的T恤及其他產品所下訂單增加令該等產品的銷量上升所致。我們相信，外包安排讓我們能充分利用外包生產商的專門技術及資源，亦有助應付緊湊的生產日程，尤其是在生產旺季。有關我們的外包業務詳情，請參閱「業務 — 生產 — 外包」。然而，我們對外包生產商的依賴令我們承受與該等外包商生產外包產品時出現中斷有關的風險，而倘我們未能維持足夠的外包生產產能，則我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們的業務相關的風險 — 我們依賴外包生產商生產我們大部分的產品，而我們來自外包生產商的產品供應倘有任何重大中斷，均可能對我們的經營業績造成重大不利影響」。

此外，我們從2007年開始把一小部分產品的生產分包予其他生產商，於2007年、2008年及截至2008年及2009年6月30日止六個月的分包費用分別為人民幣160萬元、人民幣1,360萬元、人民幣330萬元及人民幣580萬元。與外包採購不同的是，我們就生產該等產品向分包商提供原材料。我們相信，該等分包安排使我們能夠充分利用該等分包商的專門技術及資源，並為我們在應付緊湊的生產日程方面提供更大的靈活性，而在同一時間，亦使我們能夠控制所用原材料的質量以及該等產品的若干關鍵生產工序。我們仍在評估分包的成本及好處，日後或會多加採用該等安排。

財務資料

稅項

我們的中國附屬公司須繳納中國所得稅。於2006年及2007年，一般的法定中國企業所得稅及地方所得稅稅率分別是應課稅收入(按相關中國所得稅規則及規例釐定)的30%及3%。然而，中國的全國性及地方稅法例提供適用於不同企業的各种稅務優惠待遇。

利郎福建乃在中國從事生產活動的外資企業，於2006年及2007年享有27%的優惠稅率。根據由2008年1月1日起生效的新所得稅法，利郎福建的適用稅率為25%。

利郎中國乃在中國從事生產活動的外資企業，於2006年及2007年享有27%的優惠稅率。由2008年1月1日起生效及並無計入任何稅項減免，利郎中國根據新所得稅法的適用稅率為25%。利郎中國還可享受稅項減免待遇，據此從首個獲利年度起計的首兩個財政年度利潤獲豁免繳納中國企業所得稅，其後三年的每年利潤按當時稅率的50%納稅。根據中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則第77條，利郎中國縱使於2006年開始營業並錄得應課稅利潤，但仍選定2007曆年為享受上述稅項減免待遇的首個年度。因此，利郎中國於2007年及2008年獲豁免繳納中國企業所得稅，而從2009年1月1日至2011年12月31日的適用稅率將為12.5%。從2012年1月1日起，利郎中國的適用稅率將為25%。利郎中國所享有或將會享有的上述稅項減免待遇已於2007年1月16日獲晉江市國家稅務局批准。

利郎廈門於廈門經濟特區成立，並從事生產活動的外資企業。於2008年、2009年、2010年、2011年及2012年須分別按稅率18%、20%、22%、24%及25%繳納中國企業所得稅。由2008年1月1日(即新所得稅法生效當日)起，利郎廈門亦可享有稅項減免待遇，據此首兩個財政年度的利潤可豁免繳納中國所得稅，其後三年的每年利潤按當時適用稅率的50%納稅。因此，利郎廈門已於2008年獲豁免繳納中國企業所得稅，並將於2009年繼續獲豁免繳納中國企業所得稅。根據目前適用法律及法規的規定，利郎廈門於2010年、2011年及2012年將分別按11.0%、12.0%及12.5%的稅率納稅，自2013年1月1日起則按25%的稅率納稅。

於2008年1月1日起生效的新所得稅法廢除了對外資企業的大部分稅務優惠，對大多數

財務資料

內資企業和外資企業採取25%的統一所得稅稅率。然而，自新所得稅法開始生效日期起計五年內，外資企業可於過渡期內享有其現有的部分稅務優惠。

再者，根據新所得稅法及其實施規則，於中國境外成立但實際管理機構位於中國境內的企業將被視為中國居民企業，其全球收益須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。由於我們大部分管理層目前位處中國，因此我們或須就其全球收益按25%的稅率繳納中國企業所得稅。在若干情況下，一家中國居民企業向另一家中國居民企業收取的股息可獲免繳該稅，惟不能保證我們有資格獲得該豁免。

此外，根據新所得稅法及其實施細則，應付非居民企業境外投資者（於中國並無營業場所或地點，或該等在中國設有營業場所或地點但其相關收入實際上與該場所或地點無關的企業）的股息須繳納10%的預扣稅，惟倘註冊成立所在地的外國司法管轄權區已與中國簽訂訂明其他預扣安排的稅收條約，則上述預扣稅或可予以減低。根據不追溯條款，以於2007年12月31日的保留盈利宣派及匯出中國的股息獲豁免繳納預扣稅。因此，我們已就中國附屬公司自2008年1月1日開始產生的利潤而分派的股息繳納預扣稅。根據中國與香港之間簽訂的一項稅務安排，於香港註冊成立的公司或須按其自直接持有至少25%股權的中國附屬公司所收取股息的5%繳納預扣稅。由於我們的中國附屬公司將透過我們的香港附屬公司利郎國際向我們支付股息，故該等股息或須按5%稅率繳納預扣稅。

如我們的中國附屬公司目前所享有的任何稅務優惠待遇的終止或變動，可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

重要會計政策、估計及判斷

董事於採納會計政策時使用的方法、估計及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。部分會計政策要求我們對固有不確定事項進行估計及判斷。下文各段旨在討論在編製財務資料時所應用而我們相信在很大程度上取決於該等估計及判斷的會計政策，以及我們相信對理解我們的財務資料而言屬重要的若干其他會計政策。

財務資料

物業、廠房及設備

資產負債表中的物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。物業、廠房及設備的自建項目成本包括物料成本、直接勞工、任何有關項目拆遷及復原其所在地盤的初步估計成本，以及生產費用的適當部分。

在建工程並無作出折舊撥備。待工程完成及投入運作後，折舊將按下文所指明的適當比率予以撥備。主要裝修及翻新支出乃確認為獨立資產。所有日常修理及維修成本於產生時列作開支。

物業、廠房及設備項目的折舊乃按其以下估計可用年限減其估計剩餘價值(如有)後，以直線法撇銷其成本：

- 位於租賃土地上持作自用的樓宇於剩餘租賃年期或估計可用年限(以較短者為準，惟不多於落成日期後40年)內折舊。
- 廠房及機器 10年
- 汽車 5年
- 傢俬及固定裝置 5年
- 辦公室設備 5年
- 租賃裝修 5年或租賃期餘下期限的較短者

我們根據我們就類似資產的過往經驗，並考慮到預期的技術變化，每年檢討資產的可用年限及其剩餘價值(如有)。倘與先前估計有重大變化，則我們會調整日後期間的折舊開支。

倘一項資產的賬面值大於其估計可收回金額，則該項資產的賬面值會即時撇減至其估計可收回金額。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損乃按出售所得款項淨額及該項目的賬面值兩者之間的差額計算，並於報廢或出售日期於收益表中確認。

財務資料

所得稅

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務處理的判斷及稅法的詮釋。我們已慎重評估各項交易的稅務影響，並據此釐定稅項撥備金額。我們定期重新考慮該等交易的稅務處理方式，以反映稅務法例的所有變動。

尚未動用的稅項虧損及可暫時抵扣差額確認為遞延稅項資產。由於該等遞延稅項資產只限在未來利潤將出現並可以未動用稅務抵免予以抵銷時才會確認，故我們需要判斷獲得未來應課稅利潤的可能性。我們經常檢討我們的評估，如未來應課稅利潤有可能令遞延稅項資產得以收回，便會增加確認遞延稅項資產。

存貨

存貨按成本值及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本值乃使用加權平均法釐定。製成品的成本包括原材料、勞工及其他直接成本，以及與一般營運相關的生產直接費用。可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價，扣除適用的可變銷售及分銷開支。

我們不時進行實物盤點，以識別陳舊或損毀貨物。我們參考陳舊存貨的分析、貨物日後銷情的預測及管理層的經驗與判斷，定期審閱存貨的賬面值。倘存貨的賬面值跌至低於其估計可變現淨值，我們會根據審閱結果撇減存貨的價值，而我們於整個往績記錄期間一直應用此政策。鑒於市況變動，實際貨物銷情可能與估計不同，而此等估計的差異可能影響損益。

收益確認

倘我們有可能獲得經濟利益，而收益及成本(如適用)能可靠地計量時，則收益將於收益表中確認如下：

銷售貨物。 我們在分銷商接受與所有權有關的風險及回報(即當貨物運予分銷商時，由分銷商支付運輸費)時確認收益。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

利息收入。 我們以實際利率法於應計時確認利息收入。

財務資料

政府補助。 政府補助於有合理保證將會收取而我們將會符合其所附帶條件時，初步於資產負債表確認。補貼生產開支的津貼將於產生開支的期間按系統性基準在收益表確認為收益。補貼我們資產成本的津貼會予以扣減，以得出資產的賬面值，其後於資產的可用年期間在收益表中確認。來自中國地方政府機關不帶條件的政府酌情補貼乃按現金收取基準在收益表中確認為其他收入。

應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項初步按公平值確認，其後按攤銷成本值減去呆壞賬減值虧損列賬（見下文）；惟倘應收款項為給予關連方的無任何固定還款期免息貸款，或其折現影響並不重大則除外。在該等情況下，應收款項將按成本值減去呆壞賬減值虧損列賬。

以成本或攤銷成本列賬的應收貿易賬款及其他應收款項，於各結算日進行審閱，以釐定是否存在客觀的減值證據。債務人出現重大財政困難、債務人可能申請破產或財務重組及拖欠賬款均視作應收貿易賬款減值的指標。減值撥備金額為資產賬面值與估計日後現金流量按原實際利率貼現後之現值的差額。資產的賬面值乃透過使用備抵賬減低，而虧損金額於收益表中確認為行政開支。應收貿易賬款及其他應收款項於所有收款途徑已經使用而收回可能仍被視為極低時於撥備撇銷。已撇銷而於其後收回的金額於收益表中抵扣行政開支。

本網上預覽資料集為草擬本。其中所載資料並不完整，亦可能作出變動。本網上預覽資料集應與本網上預覽資料集封面中的「警告」一節一併閱覽。

財務資料

主要收益表構成

營業額

我們的營業額主要來自我們向分銷商批發銷售我們的產品。整體而言，服裝實際上佔據我們絕大部分營業額，於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度各年及截至2008年及2009年6月30日止六個月均佔我們95%以上的營業額。下表載列我們的服裝及配飾於往績記錄期間的營業額、銷售成本、毛利、毛利率、已銷售件數及每件平均售價：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2006年		2007年		2008年		2008年		2008年		2009年	
	服裝	配飾	總計	服裝	配飾	總計	服裝	配飾	總計	總計 (附註2)	服裝	配飾
	人民幣千元			人民幣千元			人民幣千元			人民幣千元		
營業額	416,139	2,056	418,195	872,382	13,539	885,921	1,096,289	39,395	1,135,684	476,956	6,989	483,945
銷售成本	(321,068)	(1,947)	(323,015)	(642,078)	(9,942)	(652,020)	(765,027)	(26,600)	(791,627)	(335,053)	(4,726)	(339,779)
毛利	95,071	109	95,180	230,304	3,597	233,901	331,262	12,795	344,057	141,903	2,263	144,166
毛利率	22.8%	5.3%	22.8%	26.4%	26.6%	26.4%	30.2%	32.5%	30.3%	29.8%	32.4%	29.8%
已銷售件數	3,462,000	133,000	3,595,000	7,261,000	286,000	7,547,000	7,718,000	469,000	8,187,000	3,758,000	96,000	3,854,000
每件平均售價	120	15	116	120	47	117	142	84	139	127	73	126
(人民幣元)												
(附註1)												

附註1：每件平均售價乃按年度營業額除以已銷售件數計算。雖然此乃每件平均售價，但每件的價格或會因服裝及配飾的不同款式而有所不同。

附註2：截至2008年6月30日止六個月的營業額、銷售成本及毛利及節選自未經審核財務報表。

下表載列往績記錄期間按銷售地區劃分的營業額：

地區	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2006年		2007年		2008年		2008年		2008年		2009年	
	(人民幣百萬元)	佔營業額的%	(人民幣百萬元)	佔營業額的%	(人民幣百萬元)	佔營業額的%	(人民幣百萬元)	佔營業額的%	(人民幣百萬元)	佔營業額的%	(人民幣百萬元)	佔營業額的%
華北 ⁽¹⁾	26.5	6.3	81.1	9.1	80.5	7.1	36.1	7.5	40.6	6.8		
中國東北部 ⁽²⁾	30.7	7.3	95.5	10.8	114.2	10.0	46.9	9.7	53.9	9.0		
華東 ⁽³⁾	204.2	48.9	357.0	40.3	417.6	36.8	184.0	38.0	217.0	36.2		
中國中南部 ⁽⁴⁾	87.8	21.0	169.7	19.2	254.9	22.4	102.1	21.1	144.9	24.1		
中國西南部 ⁽⁵⁾	46.7	11.2	123.9	14.0	181.2	16.0	78.0	16.1	92.2	15.3		
中國西北部 ⁽⁶⁾	22.3	5.3	58.7	6.6	87.3	7.7	36.8	7.6	51.6	8.6		
總計	418.2	100.0	885.9	100.0	1,135.7	100.0	483.9	100.0	600.2	100.0		

(1) 華北包括北京、河北、山西、天津及內蒙古。

(2) 中國東北部包括黑龍江、吉林及遼寧。

(3) 華東包括江蘇、浙江、上海、安徽、福建、山東及江西。

(4) 中國中南部包括河南、湖北、湖南、廣東、廣西及海南。

本網上預覽資料集為草擬本。其中所載資料並不完整，亦可能作出變動。本網上預覽資料集應與本網上預覽資料集封面中的「警告」一節一併閱覽。

財務資料

(5) 中國西南部包括重慶、四川、貴州、雲南及西藏。

(6) 中國西北部包括陝西、甘肅、青海、寧夏及新疆。

銷售成本

銷售成本由原材料成本、直接勞工、分包開支，以及自行生產與外包生產採購的間接成本構成。分包開支包括因分包安排而產生的分包費用。間接成本主要包括間接勞工（主要為我們的設計及產品開發團隊以及生產及採購管理團隊的員工成本）、燃料、電費、廠房及機器折舊、租金支出、支付本集團產品的外部設計師的設計費用及產品開發成本。

下表載列往績記錄期間按生產成本劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度									截至6月30日止六個月					
	2006年			2007年			2008年			2008年			2009年		
	估我們 (人民幣 百萬元)	自主生產 成本的%	佔銷售 成本 的%	估我們 (人民幣 百萬元)	自主生產 成本的%	佔銷售 成本 的%	估我們 (人民幣 百萬元)	自主生產 成本的%	佔銷售 成本 的%	估我們 (人民幣 百萬元)	自主生產 成本的%	佔銷售 成本 的%	估我們 (人民幣 百萬元)	自主生產 成本的%	佔銷售 成本 的%
銷售成本															
自主生產															
原材料	187.5	86.9	58.0	294.3	82.2	45.1	369.3	80.3	46.6	161.2	81.1	47.4	134.2	81.7	31.7
直接勞工	21.2	9.8	6.6	41.8	11.7	6.4	52.0	11.3	6.6	24.0	12.1	7.1	13.2	8.0	3.1
分包開支	—	—	—	1.6	0.4	0.3	13.6	3.0	1.7	3.3	1.6	1.0	5.8	3.5	1.4
間接成本	7.0	3.3	2.2	20.4	5.7	3.1	24.9	5.4	3.2	10.3	5.2	3.0	11.1	6.8	2.6
小計	215.7	100.0	66.8	358.1	100.0	54.9	459.8	100.0	58.1	198.8	100.0	58.5	164.3	100.0	38.8
外包生產															
外包生產採購	107.3	—	33.2	293.9	—	45.1	331.8	—	41.9	141.0	—	41.5	259.0	—	61.2
總計	323.0	—	100.0	652.0	—	100.0	791.6	—	100.0	339.8	—	100.0	423.3	—	100.0

其他收益

其他收益主要包括政府補助（以現金方式補貼及豁免開支）及來自銀行存款的利息收入。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括廣告及宣傳開支（包括向分銷商提供的翻新津貼）、訂貨會開支及員工成本，以及市場營銷及銷售員工的差旅費。於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別約佔營業額的8.9%、11.8%、12.9%、12.5%及9.1%。廣告及宣傳開支佔銷售及分銷開支的主要部分，於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月，

財務資料

分別佔銷售及分銷開支約81.8%、83.9%、87.0%、87.4%及80.1%。該等開支包括電視及其他媒體廣告開支、代言人的委任費、新企業標識的設計費，以及提供予分銷商作翻新零售店的津貼。

行政開支

行政開支主要包括管理及行政人員的員工成本、折舊與攤銷、諮詢費、電費、辦公室用品成本及差旅費。管理及行政人員的員工成本佔行政開支的最大部分，於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月分別佔行政開支約39.1%、42.3%、43.1%、44.2%及36.2%。

其他經營(開支)/收入

截至2009年6月30日止六個月的其他經營開支為人民幣20萬元，主要為慈善捐款人民幣10萬元及出售固定資產虧損人民幣10萬元。截至2008年6月30日止六個月其他經營收入人民幣220萬元主要包括出售固定資產的收益人民幣310萬元(部分由慈善捐款人民幣50萬元所抵銷)。截至2008年12月31日止年度的其他經營收入為人民幣190萬元，主要由於我們於2008年2月出售位於福建省晉江市的總部物業帶來收益人民幣310萬元所致(該收益部分被慈善捐款人民幣80萬元所抵銷)。2007年的其他經營開支人民幣180萬元包括慈善捐款人民幣70萬元、出售若干固定資產所產生的虧損人民幣50萬元以及撇銷若干並未採納的產品設計費用人民幣60萬元。2006年其他經營開支人民幣60萬元的包括於2006年向一名指稱我們違反銷售合約的分銷商作出的一次性賠償。

財務成本

財務成本主要包括須在一年內悉數償還的銀行借款利息。

所得稅

所得稅指本集團支付的中國企業所得稅。在往績記錄期間，本集團毋須支付香港的利得稅或開曼群島或英屬處女群島的任何所得稅。按本集團所得稅開支除以本集團除稅前利潤計算，本集團於2006年、2007年及2008年及截至2008年及2009年6月30日止六個月的實際所得稅稅率分別約為28.6%、1.3%、3.4%、2.9%及13.3%。我們的實際所得稅稅率由2006年約28.6%減至2007年約1.3%，主要原因是我們於2007年透過利郎中國進行絕大多數業務，而其就繳交中國企業所得稅而言選擇將2007年當作其首個獲利年度，故於該年獲豁免繳交中國企業所得稅。我們的實際所得稅稅率由2007年約1.3%略增至2008年約3.4%，主要原因是就我們的中國附屬公司自2008年1月1日所賺取的未分派利潤而於2008年確認的遞延稅

財務資料

項負債，以及就2008年2月出售我們位於福建省晉江市的總部物業而產生的一筆中國土地增值稅所致。我們的實際所得稅稅率由截至2008年6月30日止六個月約2.9%，增至截至2009年6月30日止六個月約13.3%，主要由於自2009年1月1日起，利郎中國須按12.5%的稅率繳納中國企業所得稅。而利郎中國於2008年獲免繳納中國企業所得稅。

在往績記錄期間，我們通過中國附屬公司利郎中國、利郎福建及利郎廈門進行所有業務，適用於上述公司的中國企業所得稅稅率如下：

	截至12月31日止年度			截至2009年 6月30日 止六個月
	2006年	2007年	2008年	
利郎中國	27%	免稅 ⁽¹⁾	免稅 ⁽¹⁾	12.5% ⁽¹⁾
利郎福建	27%	27%	25%	25%
利郎廈門	不適用	不適用	免稅	免稅

- (1) 就中國企業所得稅而言，利郎中國選定2007年為首個獲利年度，因此於2007年及2008年獲豁免繳納中國企業所得稅，及於2009年、2010年及2011年按12.5%的優惠稅率繳稅。

有關適用於我們中國附屬公司的中國企業所得稅稅率詳情，請參閱本文件本節內「影響我們經營業績及財務狀況的因素 — 稅項」一段。

本網上預覽資料集為草擬本。其中所載資料並不完整，亦可能作出變動。本網上預覽資料集應與本網上預覽資料集封面中的「警告」一節一併閱覽。

財務資料

經營業績

下表載列本集團於往績記錄期間的綜合收益表數據概要。本集團綜合收益表數據概要乃摘錄自載於「附錄一 — 會計師報告」一節中根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表。

	截至12月31日 止年度			截至6月30日 止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元，每股數據除外)				
	(未經審核)				
營業額	418.2	885.9	1,135.7	483.9	600.2
銷售成本	<u>(323.0)</u>	<u>(652.0)</u>	<u>(791.6)</u>	<u>(339.8)</u>	<u>(423.3)</u>
毛利	95.2	233.9	344.1	144.1	176.9
其他收益	1.5	5.2	5.8	5.3	1.2
銷售及分銷開支	(37.3)	(104.9)	(146.5)	(60.3)	(54.6)
行政開支	(9.2)	(22.7)	(34.3)	(15.4)	(15.2)
其他經營(開支)／收入	<u>(0.7)</u>	<u>(1.8)</u>	<u>1.9</u>	<u>2.2</u>	<u>(0.2)</u>
經營利潤	49.5	109.7	171.0	75.9	108.1
財務成本	<u>(3.9)</u>	<u>(12.0)</u>	<u>(11.5)</u>	<u>(4.6)</u>	<u>(4.3)</u>
除稅前利潤	45.6	97.7	159.5	71.3	103.8
所得稅	<u>(13.0)</u>	<u>(1.2)</u>	<u>(5.4)</u>	<u>(2.0)</u>	<u>(13.8)</u>
權益股東應佔利潤	<u>32.6</u>	<u>96.5</u>	<u>154.1</u>	<u>69.3</u>	<u>90.0</u>
每股基本盈利(人民幣(分))	<u>3.62</u>	<u>10.72</u>	<u>17.13</u>	<u>7.70</u>	<u>10.00</u>

財務資料

下表載列本集團綜合收益表數據佔往績記錄期間的綜合營業額的百分比。

	截至12月31日 止年度			截至6月30日 止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	(佔營業額的百分比)			(未經審核)	
營業額	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
銷售成本	(77.2%)	(73.6%)	(69.7%)	(70.2%)	(70.5%)
毛利	22.8%	26.4%	30.3%	29.8%	29.5%
其他收益	0.3%	0.6%	0.5%	1.1%	0.2%
銷售及分銷開支	(8.9%)	(11.8%)	(12.9%)	(12.5%)	(9.1%)
行政開支	(2.2%)	(2.6%)	(3.0%)	(3.2%)	(2.5%)
其他經營(開支)／收入	(0.2%)	(0.2%)	0.2%	0.5%	(0.03%)
經營利潤	11.8%	12.4%	15.1%	15.7%	18.0%
財務成本	(0.9%)	(1.4%)	(1.0%)	(1.0%)	(0.7%)
除稅前利潤	10.9%	11.0%	14.1%	14.7%	17.3%
所得稅	(3.1%)	(0.1%)	(0.5%)	(0.4%)	(2.3%)
權益股東應佔利潤	7.8%	10.9%	13.6%	14.3%	15.0%

截至2009年6月30日止六個月與截至2008年6月30日止六個月(未經審核)比較

營業額。 營業額由截至2008年6月30日止六個月的人民幣4.839億元，增長約24.0%至2009年6月30日止六個月的人民幣6.002億元，主要由於銷量增加所致。我們售出的件數由截至2008年6月30日止六個月的3,854,000件，增至截至2009年6月30日止六個月的4,798,000件，主要由於我們利郎品牌知名度的日益提升、產品供應品種的擴展及分銷網絡的持續擴張所致。於2009年6月30日，我們的分銷商及其二級分銷商所經營的零售店數量為2,456家，而2008年6月30日為2,299家。我們產品的整體平均單價於截至2009年6月30日止六個月維持在相對穩定價格的水平人民幣125元，而截至2008年6月30日止六個月為人民幣126元。截至2008年6月30日止六個月，我們服裝產品的平均單價從人民幣127元增長至截至2009年6月30日止六個月的人民幣128元。截至2008年6月30日止六個月，我們配飾產品的平均單價由人民幣73元，增長至截至2009年6月30日止六個月的人民幣86元。

財務資料

截至2009年6月30日止六個月所有銷售區域的營業額較截至2008年6月30日止六個月均有所增加：中國東北部所產生的營業額由截至2008年6月30日止六個月的人民幣4,690萬元增長約14.9%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣5,390萬元；華東地區所產生的營業額由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.840億元，增長約17.9%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣2.170億元；華中及華南地區所產生的營業額由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.021億元，增長約41.9%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣1.449億元；中國西南部所產生的營業額由截至2008年6月30日止六個月的人民幣7,800萬元，增長約18.2%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣9,220萬元；而中國西北部所產生的營業額由截至2008年6月30日止六個月的人民幣3,680萬元，增長約40.2%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣5,160萬元。華東地區仍是我們錄得最高銷售額的地區，佔我們截至2009年6月30日止六個月的營業額約36.2%。

銷售成本。 銷售成本由截至2008年6月30日止六個月的人民幣3.398億元，增加約24.6%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣4.233億元，主要由於外包產品銷量增加令外包生產成本增加所致。我們的自主生產成本由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.988億元，下降約17.4%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣1.643億元。原材料成本佔我們自主生產成本總額的百分比由截至2008年6月30日止六個月的約81.1%，略微增至截至2009年6月30日止六個月的81.7%。間接成本佔我們自主生產成本總額的百分比由截至2008年6月30日止六個月的約5.2%，增至截至2009年6月30日止六個月的約6.8%，主要是由於我們分別於2008年3月及2008年10月租賃的梅嶺工廠及上海研究中心租金費用的增加所致。分包開支佔我們的自主生產成本總額的百分比由約1.6%上升至截至2009年6月30日止六個月的約3.5%，主要由於2009年分包活動增加所致。

外包生產成本由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.410億元，增加約83.7%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣2.590億元。外包生產成本佔銷售成本總額的百分比從截至2008年6月30日止六個月的約41.5%上升至截至2009年6月30日止六個月的約61.2%，主要由於外包產品的銷量較自主生產產品的銷量有所增加所致。

毛利及毛利率。 毛利由截至2008年6月30日止六個月的人民幣1.441億元增加約22.7%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣1.769億元，主要由於營業額增加所致。截至2009

財務資料

年6月30日止六個月，我們的毛利率維持在相對穩定水平29.5%，而截至2008年6月30日止六個月為29.8%。毛利率略微下降，主要是由於我們於2009年上半年售出較大比重的低利潤率外包產品，並大部分被銷售量增加導致採購能力的經濟規模擴大所抵銷。

其他收益。 其他收益由截至2008年6月30日止六個月的人民幣530萬元下降至截至2009年6月30日止六個月的人民幣120萬元，主要由於存款利息收入及政府補助減少所致。

銷售及分銷開支。 銷售及分銷開支由截至2008年6月30日止六個月的人民幣6,030萬元減少約9.5%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣5,460萬元，主要由於廣告及宣傳開支減少人民幣900萬元，部分由訂貨會開支及員工成本的增加所抵銷。

行政開支。 行政開支由截至2008年6月30日止六個月人民幣1,540萬元減少1.4%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣1,520萬元。我們預計日後作為一家上市公司，所需的行政開支將大幅增加，包括持續履行匯報責任及遵守監管規定而向專業顧問及會計師支付的費用。

其他經營開支／收入。 截至2008年6月30日止六個月，我們錄得其他經營收入人民幣220萬元，主要由於出售固定資產產生收益所致。截至2009年6月30日止六個月，我們錄得其他經營開支人民幣20萬元，主要包括慈善捐款及出售固定資產虧損。

財務成本。 財務成本由截至2008年6月30日止六個月的人民幣460萬元減少約6.1%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣430萬元，主要由於利率下降所致。

除稅前利潤。 由於以上因素，除稅前利潤由截至2008年6月30日止六個月的人民幣7,130萬元增加約45.4%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣1.038億元。

所得稅。 所得稅開支由截至2008年6月30日止六個月的人民幣200萬元增加至截至2009年6月30日止六個月的人民幣1,380萬元，而我們的實際所得稅稅率由截至2008年6月30日止六個月約2.9%增至截至2009年6月30日止六個月約13.3%，兩項增長的主要原因是截至2009年6月30日止六個月，利郎中國於2009年按12.5%的稅率繳納中國企業所得稅，而於2008年獲免繳納中國企業所得稅。

權益股東應佔利潤。 由於以上因素，權益股東應佔利潤由截至2008年6月30日止六個月的人民幣6,930萬元增加約29.8%至截至2009年6月30日止六個月的人民幣9,000萬元。我們的純利率由截至2008年6月30日止六個月約14.3%增至截至2009年6月30日止六個月約15.0%。

財務資料

2008年與2007年比較

營業額。 營業額由2007年的人民幣8.859億元增加約28.2%至2008年的人民幣11.357億元，主要由於我們的平均售價及銷量增加所致。我們產品的平均單價由2007年的人民幣117元增至2008年人民幣139元，價格上調是由於我們的產品組合轉向高價服裝及配飾。我們售出的件數亦自2007年的7,547,000件增加至2008年的8,187,000件。銷量增長是由於我們利郎品牌知名度的日益提升、產品供應品種的擴展及我們分銷網絡的持續擴張。於2008年12月31日，我們的分銷商及其二級分銷商所經營的零售店數目為2,491家，對比2007年12月31日為2,186家。

我們於2008年度五個銷售區域的營業額較2007年均有所增加：中國東北部所產生的營業額從2007年的人民幣9,550萬元增加約19.6%至2008年的人民幣1.142億元；華東地區所產生的營業額從2007年的人民幣3.570億元增加約17.0%至2008年的人民幣4.176億元；華中及華南地區所產生的營業額從2007年的人民幣1.697億元增加約50.2%至2008年的人民幣2.549億元；中國西南部所產生的營業額從2007年的人民幣1.239億元增加約46.2%至2008年的人民幣1.812億元；而中國西北部所產生的營業額從2007年的人民幣5,870萬元增加約48.7%至2008年的人民幣8,730萬元。我們於中國華北地區的營業額由2007年的人民幣8,110萬元略下降至2008年的人民幣8,050萬元。華東地區仍屬我們錄得最高銷售額的地區，佔我們2008年營業額約36.8%。

銷售成本。 銷售成本由2007年的人民幣6.520億元增加約21.4%至2008年的人民幣7.916億元，此乃主要由於我們的銷量增加令我們的自主生產成本及外包生產成本增加。我們的自主生產成本從2007年的人民幣3.581億元增加約28.4%至2008年的人民幣4.598億元。原材料成本佔我們自主生產成本總額的百分比從2007年的約82.2%下降至2008年的80.3%。間接成本佔我們自主生產成本總額的百分比從2007年的約5.7%下降至2008年的約5.4%，主要是由於五里工業園的建築工程已於2008年竣工，因此與2007年相比，我們於2008年租賃的倉庫及生產空間較小，導致我們工廠的租賃開支於2008年有所減少。分包開支佔我們的自主生產成本總額的百分比從約0.4%上升至2008年約3.0%。我們於2007年以試行的方式開始將部分生產程序分包給第三方承包商。我們於2008年將更多的該等生產程序分包給第三方承包商。

財務資料

外包生產成本由2007年的人民幣2.939億元增加約12.9%至2008年的人民幣3.318億元。外包生產成本佔銷售成本總額的百分比從2007年約45.1%下降至2008年約41.9%，主要是外包產品的銷量較自主生產產品的銷量有所下降所致。

毛利及毛利率。 毛利由2007年的人民幣2.339億元增加約47.1%至2008年的人民幣3.441億元，主要由於營業額增加所致。我們的毛利率由2007年約26.4%增至2008年約30.3%，主要是由2008年較高利潤率產品的銷量增加及因銷量增加而令採購能力經濟規模擴大所致。

其他收益。 其他收益由2007年的人民幣520萬元增至2008年的人民幣580萬元，主要由於政府補助增加所致。

銷售及分銷開支。 銷售及分銷開支由2007年的人民幣1.049億元增加約39.6%至2008年的人民幣1.465億元，主要由於2008年翻新我們分銷商的零售門店而令裝修津貼增加人民幣3,220萬元所致。

行政開支。 行政開支由2007年的人民幣2,270萬元增加約51.2%至2008年的人民幣3,430萬元，主要因為(i)僱員平均薪金增加(部分被2008年僱員總人數減少所抵銷)，使我們管理層及行政人員的員工成本由2007年的人民幣960萬元增加至2008年的人民幣1,480萬元；(ii)我們的業務整體擴充，令辦公室用品成本及差旅費由人民幣350萬元增至人民幣520萬元。

其他經營開支／收入。 由於我們於2008年2月出售位於福建省晉江市的總部物業而賺取收益人民幣310萬元(而該收益部分被我們的慈善捐款人民幣80萬元所抵銷)，故我們於2008年錄得其他經營收入人民幣190萬元。我們所錄得的其他經營開支於2007年為人民幣180萬元，當中主要包括人民幣70萬元的慈善捐款、出售若干固定資產而產生虧損人民幣50萬元，以及撇銷若干並無採納的產品設計的設計費用人民幣60萬元。

財務成本。 財務成本由2007年的人民幣1,200萬元減少約3.7%至2008年的人民幣1,150萬元，主要原因為我們於2008年上半年的銀行借款利息減少。

除稅前利潤。 由於以上因素，除稅前利潤由2007年的人民幣9,770萬元增加約63.2%至2008年的人民幣1.595億元。

財務資料

所得稅。 所得稅開支由2007年的人民幣120萬元增加約337.6%至2008年的人民幣540萬元，而我們的實際所得稅稅率由2007年約1.3%增至2008年約3.4%，兩項增長的主要原因為2008年的除稅前利潤有所增加、就本公司的中國附屬公司自2008年1月1日所賺取的未分派利潤而於2008年確認的遞延稅項負債，以及就2008年2月出售我們位於福建省晉江市的總部物業而產生的一筆中國土地增值稅所致。

權益股東應佔利潤。 由於以上因素，權益股東應佔利潤由2007年的人民幣9,650萬元增加約59.7%至2008年的人民幣1.541億元。我們的純利率由2007年約10.9%增至2008年約13.6%。

2007年與2006年比較

營業額。 營業額由2006年的人民幣4.182億元增加約111.8%至2007年的人民幣8.859億元，主要是由於銷量有所增加。已銷售件數由2006年的3,595,000件增至2007年的7,547,000件。該增加是由於我們品牌形象的提升使分銷網絡擴張、產品供應品種增加，以及對我們產品的整體需求有所增長。於2007年12月31日，由我們的分銷商及其二級分銷商所經營的零售店數量達到2,186家，而於2006年12月31日則為2,002家。本集團產品種類的增加主要是由於計文波先生於2007年加入本集團擔任全職首席設計師，令本集團的產品設計及開發能力有所增強。我們產品的整體平均單價於2006年為人民幣116元，處於相對穩定的水平，而二零零七年則為人民幣117元。

我們於2007年全部六個銷售區域的營業額均較2006年有所增加：華北地區所產生的營業額從2006年的人民幣2,650萬元增加約206.0%至2007年的人民幣8,110萬元；中國東北部所產生的營業額從2006年的人民幣3,070萬元增加約211.1%至2007年的人民幣9,550萬元；華東地區所產生的營業額從2006年的人民幣2.042億元增加約74.8%至2007年的人民幣3.570億元；中國中南部所產生的營業額從2006年的人民幣8,780萬元增加約93.3%至2007年的人民幣1.697億元；中國西南部所產生的營業額從2006年的人民幣4,670萬元增加約165.3%至2007年的人民幣1.239億元；而中國西北部所產生的營業額從2006年的人民幣2,230萬元增加約163.2%至2007年的人民幣5,870萬元。華東地區仍屬我們錄得最高銷售額的地區，佔我們2007年營業額約40.3%。

銷售成本。 銷售成本由2006年的人民幣3.230億元增加約101.9%至2007年的人民幣6.520億元，此乃由於銷售量增加導致我們的自行生產成本及外包生產成本增加所致。我們的自行生產成本從2006年的人民幣2.157億元增加約66.0%至2007年的人民幣3.581億元。原材料成本佔我們自行生產成本總額的百分比從2006年約86.9%減少至2007年約82.2%，主要原因為我們於2007年產生了較高比例的直接勞工成本及間接成本。直接勞工成本佔我們自

財務資料

行生產成本總額的百分比從2006年約9.8%增加至2007年約11.7%，主要原因為我們為直接勞工就退休福利供款作出的撥備由2006年的人民幣170萬元增至2007年的人民幣650萬元，以及我們於2007年較2006年比例上生產更多一般較勞力密集且需要特別技巧或有特別設計的自家產品。間接成本佔我們自行生產成本總額的百分比從2006年約3.3%增加至2007年約5.7%，主要原因為我們的設計及生產團隊以及採購管理團隊僱員人數增加，令間接勞工成本增加所致。

外包生產成本由2006年的人民幣1.073億元增加約173.9%至2007年的人民幣2.939億元。外包生產成本佔銷售成本總額的百分比從2006年約33.2%增加至2007年約45.1%，主要原因為與我們自行生產的產品相比，外包產品的銷售有所增加。

毛利及毛利率。 毛利由2006年的人民幣9,520萬元增加約145.7%至2007年的人民幣2,339億元，主要由於營業額有所增加所致。我們的毛利率由2006年約22.8%增至2007年約26.4%，主要由於我們於2007年的銷量增加令我們採購能的經濟規模擴大所致。

其他收益。 其他收益由2006年的人民幣150萬元增至2007年的人民幣520萬元，主要由於較高的利息收入及政府補助所致。

銷售及分銷開支。 銷售及分銷開支由2006年的人民幣3,730萬元增加約180.9%至2007年的人民幣1.049億元，主要由於廣告及宣傳活動支出由人民幣3,050萬元增加約188.5%至人民幣8,800萬元所致。

行政開支。 行政開支由2006年的人民幣920萬元增加約145.7%至2007年的人民幣2,270萬元，主要因為(i)僱員總人數及僱員平均薪金增加，使我們管理層及行政人員的員工成本由2006年的人民幣360萬元增加至2007年的人民幣960萬元；(ii)本集團業務整體擴充，令辦公室用品成本及差旅費由人民幣110萬元增至人民幣350萬元；以及(iii)就本集團所得若干有關建議重組及本集團[●]的財務意見而於2007年所支付人民幣150萬元的顧問費。

其他經營開支。 其他經營開支由2006年的人民幣70萬元增加至2007年的人民幣180萬元，當中主要包括人民幣70萬元的慈善捐款、出售若干固定資產而產生人民幣50萬元的虧損，以及撇銷若干並無採納的產品設計的設計費用人民幣60萬元。

財務資料

財務成本。 財務成本由2006年的人民幣390萬元增加約207.3%至2007年的人民幣1,200萬元，主要原因為我們的銀行借貸有所增加。

除稅前利潤。 由於以上因素，除稅前利潤由2006年的人民幣4,560萬元增加約114.3%至2007年的人民幣9,770萬元。

所得稅。 所得稅開支由2006年的人民幣1,300萬元減少約90.6%至2007年的人民幣120萬元，而我們的實際所得稅稅率由2006年約28.6%減至2007年約1.3%，兩項稅率減少的主要原因為我們於2007年透過利郎中國進行大部分業務，而利郎中國就中國企業所得稅而言選定2007年為首個獲利年度，因此於該年度獲豁免繳納中國企業所得稅。

權益股東應佔利潤。 由於以上因素，權益股東應佔利潤由2006年的人民幣3,260萬元增加約196.2%至2007年的人民幣9,650萬元。純利率由2006年約7.8%增至2007年約10.9%。

流動資金及資本來源

我們的現金主要用於應付營運資金需求(包括應付貿易賬款及產品開發、製造及經營開支)、應付興建新廠房及其他設施相關的資本開支，以及償還貸款與相關利息。我們以往主要以經營產生的現金流及來自控股股東與銀行貸款的款項來應付我們的現金需求。於往績記錄期間，我們的現金來源及用途的相關推動因素並無重大變動。

展望未來，我們擬結合[●]的所得款項、經營業務產生的現金流量、銀行貸款舉借更多債務及發行證券來滿足我們對流動資金的需求。然而，我們日後為流動資金注資的能力則取決於現行的經濟狀況、債務融資的可獲取性及其他因素(多數因素為我們所無法控制)。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務相關的風險 — 我們取得額外融資的能力或會有限，這可能導致我們一項或多項策略延遲或不能完成」。

財務資料

下表載列從本集團於往績記錄期間的綜合現金流量表的部分現金流資料，有關資料乃摘錄自「附錄一 — 會計師報告」。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
				(未經審核)	
	(人民幣百萬元)				
經營活動(所用)／					
所產生的現金淨額	(109.3)	91.9	43.1	(14.1)	106.4
投資活動所用現金淨額	(61.5)	(16.5)	(92.2)	(43.0)	(11.6)
融資活動所產生／					
(所用)的現金淨額	<u>187.4</u>	<u>(44.2)</u>	<u>44.1</u>	<u>28.1</u>	<u>(54.1)</u>
現金增加／(減少)淨額	16.6	31.2	(5.0)	(29.0)	40.7
年初／期初的現金	<u>10.6</u>	<u>27.3</u>	<u>58.5</u>	<u>58.5</u>	<u>53.6</u>
年末／期末的現金	<u>27.2</u>	<u>58.5</u>	<u>53.5</u>	<u>29.5</u>	<u>94.3</u>

經營活動

截至2009年6月30日止六個月，我們從經營活動所得現金淨額為人民幣1.064億元，主要貢獻來自營運資本變動前經營利潤產生的現金人民幣1.132億元及其他應收款項減少人民幣9,580萬元。存貨增加人民幣1,450萬元、應收貿易賬款及應收票據增加人民幣5,380萬元及應付貿易賬款及應付票據減少人民幣4,220萬元抵銷了上述部分現金流入。應收貿易賬款及應收票據的增加主要由於銷售額增加所致。

截至2008年6月30日止六個月，我們經營活動所使用的現金淨額為人民幣1,410萬元，主要由於應收貿易賬款及應收票據增加人民幣7,460萬元，及應付貿易賬款及應付票據減少人民幣4,560萬元。營運資本變動前經營活動產生的現金人民幣7,520萬元及其他應收款項減少人民幣4,110萬元抵銷了部分該等現金流出。

財務資料

於2008年，我們從經營活動所得的現金淨額達人民幣4,310萬元，主要由營運資金變動前經營利潤人民幣1.730億元所致。存貨增加人民幣7,550萬元、應收貿易賬款及應收票據增加人民幣7,940萬元及應付貿易賬款及應付票據減少人民幣3,850萬元抵銷了上述部分現金流入。應收貿易賬款及應收票據的增加主要是由於我們的銷售額增加。

於2007年，我們從經營活動所得的現金淨額達人民幣9,190萬元，主要由於營運資金變動前的經營利潤人民幣1.110億元，以及應付貿易賬款及應付票據增加人民幣1.675億元所致。應收貿易賬款增加人民幣1,780萬元、其他應收款項增加人民幣7,610萬元、存貨增加人民幣5,570萬元及已抵押銀行存款增加人民幣3,900萬元抵銷了上述部分現金流入。應付貿易賬款及應付票據的增加主要是由於產品需求增加令我們增加採購原材料及外包生產產品所致；其他應收款項增加主要是由於向供應商支付的預付款項增加、預付廣告費用增加及向分銷商提供作翻新津貼的店舖展示預付款項增加；存貨增加主要是由於我們的銷售量增加及2007年春季及夏季系列的訂貨會於2006年10月舉行，而2008年春季及夏季系列的訂貨會於2007年9月舉行，導致於2007年12月31日有較多已完成產品及較高存貨水平。

於2006年，我們在經營活動所用的現金淨額達人民幣1.093億元，主要是因為應收貿易賬款增加人民幣1.426億元、其他應收款項增加人民幣3,630萬元，以及存貨增加人民幣2,330萬元。營運資金變動前的經營利潤人民幣5,110萬元，以及應付貿易賬款及應付票據增加人民幣4,130萬元抵銷了上述部分現金流出。應收貿易賬款增加主要是由於營業額增加，以及我們於2006年延長了經選定信譽良好的分銷商的賒賬期，讓其擴展我們產品的零售網絡以配合我們的增長目標；其他應收款項增加主要是由於向供應商支付的預付款項增加；存貨增加主要是由於我們的銷售量增加；而應付貿易賬款及應付票據的增加則主要是由於產品需求增加令我們增加採購原材料及外包生產產品所致。

投資活動

截至2009年6月30日止六個月，投資活動所用的現金淨額為人民幣1,160萬元，主要由於就建設五里工業園的生產設施而購買物業、廠房及設備付款合共人民幣1,180萬元。

截至2008年6月30日止六個月，投資活動所使用的現金淨額為人民幣4,300萬元，主要由於就建設五里工業園的生產設施而購買物業、廠房及設備付款合共人民幣4,070萬元。

財務資料

於2008年，投資活動所用的現金淨額達人民幣9,220萬元，主要因為就於五里工業園興建生產設施而購買物業、廠房及設備付款合共人民幣6,030萬元，以及就位於鄭州的物業支付合共人民幣3,010萬元的投資物業收購款。

於2007年，我們在投資活動所用的現金淨額達人民幣1,650萬元，主要因為就於五里工業園興建生產設施而購買物業、廠房及設備的款項合共人民幣6,040萬元，以及向獨立第三方房地產發展商福建海峽西岸投資有限公司（「福建海峽」）提供金額為人民幣3,000萬元的貸款。上述現金流出因關連方晉江曉升服裝實業有限公司（「晉江曉升」）及晉江市猛郎服飾有限公司（「晉江猛郎」）償還欠款合共人民幣4,250萬元，以及福建海峽償還貸款合共人民幣3,000萬元而獲部分抵銷。給予福建海峽的貸款於2007年3月借出，於2007年12月到期。該筆貸款的本金及應計利息其後已經全數償還。

於2006年，投資活動所用的現金淨額達人民幣6,150萬元，主要是向晉江曉升及晉江猛郎合共墊支人民幣2,520萬元、支付興建位於五里工業園的生產設施合共人民幣1,270萬元、購買五里工業園的生產設施用地及計劃中於福建廈門的研究及產品開發設施的土地使用權預付款項合共人民幣1,630萬元。

融資活動

截至2009年6月30日止六個月，我們在融資活動中所用的現金淨額為人民幣5,410萬元，主要由於償還銀行貸款合共人民幣2.120億元，部分由作營運資金用途的銀行貸款合共人民幣1.700億元所抵銷。

截至2008年6月30日止六個月，我們融資活動所產生的現金淨額為人民幣2,810萬元，主要由銀行貸款合共人民幣1.600億元及控股股東墊款人民幣1,620萬元所致，惟償還銀行貸款人民幣1.245億元及與建議[●]有關的費用付款人民幣1,940萬元而獲部分抵銷。

於2008年，我們在融資活動中產生的現金淨額達人民幣4,410萬元，主要包括作為營運資金用途的銀行貸款合共人民幣3億元及一位股東墊款合共人民幣2,940萬元，惟償還銀行貸款合共人民幣2.545億元與建議發行有關的費用付款而獲部分抵銷。

財務資料

於2007年，融資活動所用的現金淨額達人民幣4,420萬元，主要因為償還銀行貸款合共人民幣4.455億元，以及支付利息人民幣1,160萬元所致，惟作為營運資金用途的銀行貸款合共人民幣4.145億元而獲部分抵銷。

於2006年，我們在融資活動中產生的現金淨額達人民幣1.874億元，主要包括作為營運資金用途的銀行貸款人民幣1.355億元，以及股東貸款人民幣1.082億元，惟償還銀行貸款人民幣5,410萬元而獲部分抵銷。

企業之間的融資活動

於往績記錄期間，除利郎福建於2007年授予福建海峽人民幣3,000萬元的貸款（其應計利息為人民幣215萬元）外，我們於2006年授予晉江曉升及晉江猛郎若干現金墊款合共人民幣4,250萬元，並向獨立第三方晉江電控設備有限公司（晉江電控）作出人民幣100萬元的貸款。有關該等現金墊款及貸款的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告(C)部分的附註16。該等現金墊款及貸款全部均為無抵押、免息及已於2007年12月31日前全數償還。

據我們中國法律顧問的意見，該等現金墊款及貸款違反若干於中國的銀行融資的規例，尤其是人民銀行頒佈的貸款通則。據我們的中國法律顧問所進一步告知，我們或須繳付一筆相等於我們就任何貸款所收取的利息或我們所作現金墊款的金額的最低罰款，或相等於以上金額五倍的最高罰款。此外，我們或須支付一筆罰款，相等於中國的銀行會按現行借貸息率就向晉江市豐川包裝有限公司所借金額人民幣140萬元而收取的金額。據我們的中國法律顧問所告知，由於企業之間的貸款及現金墊款已經全數付清，而且該等貸款及現金墊款並無任何法律爭議，故我們因該等貸款或現金墊款違反中國銀行融資規例而遭處罰的風險極微。

就該等貸款及現金墊款而言，我們的控股股東同意彌償本集團因違反任何中國銀行融資規定而令我們可能蒙受的任何損失及債務，詳情載於「附錄六 — 法定及一般資料 — 其他資料 — 遺產稅、稅項及其他彌償保證」。

此外，為了避免日後發生任何違規事宜，我們已確保所有董事均知悉該等墊款／貸款乃屬違法，並且日後不許接受或授予我們位於中國的中國附屬公司的任何墊款或貸款，除非該等墊款或貸款乃來自適當授權銀行或金融機構，及（就任何由我們中國附屬公司提供的墊款或貸款而言）以合乎適用中國法例及法規的方式提供。

財務資料

給予若干關連方及第三方的墊款

於往績記錄期間，我們給予若干關連方及第三方墊款或延長貸款，包括福建海峽及晉江電控（均為獨立第三方），以及晉江曉升、晉江猛郎及王冬星先生與王聰星先生（均為關連方）。該等墊款主要用作滿足相關方的短期營運資金需求（就企業實體而言）及短期財務需要（就個體而言）。該等墊款／貸款全部均已經本公司有關附屬公司妥為批准，並以由一名董事簽署的要求付款表格或簽立借貸協議的形式記錄在案。該等墊款的本金與其適用應計利息已獲全數償還。

無重大變動

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，本集團的流動資金、財務資源及資本架構自2009年6月30日以來並無任何對本節「— 流動資金及資本來源」所載的討論及分析造成重大影響的重大變動。

債務

銀行貸款

於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，我們所有銀行貸款均須於一年內償還。我們的銀行貸款協議及相關銀行信貸協議載有中國的銀行貸款所慣用的條款，其中包括規定我們向貸款人提供財務報告並於發生若干重大事件時知會貸款人（及在若干情況下，事先取得彼等的同意）的條款，以及對我們提供擔保、出售資產及分派股息的能力的若干限制。除規定我們於產生重大債務時知會貸款人，並於該等重大債務將對我們償還有關銀行貸款的能力造成不利影響時事先取得貸款人同意的條款外，預期該等協議所載的條款對我們承擔額外債務或進行股本融資的能力概無重大影響。除以上披露者外，概無任何其他與未償還債務有關的條款。

於2006年及2007年12月31日，我們分別為人民幣1.255億元及人民幣9,450萬元的銀行貸款獲本集團部分董事及高級管理層提供個人擔保。此外，於2006年12月31日，金額約為人民幣550萬元的若干銀行貸款由若干毫無關連的第三方授出的公司擔保所抵押。以上公司擔保於2007年償還銀行貸款後已獲解除。由董事及高級管理層提供的個人擔保於2008年4月獲解除。

於2009年8月，利郎國際獲招商銀行授予金額1,500萬港元的六個月定期貸款。該貸款由本公司擔保，並以中利發展公司（一間於香港成立的私人無限責任公司，由我們的執行董事王聰星先生獨資擁有）的存款作押記，有關擔保及押記將於[●]後解除或失效。根據短期貸款

財務資料

所借資金將用作本集團的營運資金。該貸款按每年3.60厘的固定利率計息。我們擬將本次[●]所得款項的一部分用於償還該短期貸款。

於2009年7月31日，我們的銀行貸款總額為人民幣9,800萬元。

我們的銀行貸款及其各自的實際利率詳情如下：

	於12月31日 2006年	於6月30日 2007年	於7月31日 2008年	於6月30日 2009年	於7月31日 2009年
	(人民幣百萬元)				
於2006年、2007年及2008年 12月31日，2009年6月30日及2009 年7月31日分別按5.38厘、5.51厘、 7.28厘、4.10厘及4.10厘的固定年 利率計息	80.5	54.5	100.0	77.0	77.0
於2006年、2007年及2008年 12月31日，2009年6月30日及2009 年7月31日分別按5.81厘、6.72厘、 5.31厘、5.31厘及5.31厘的浮動年 利率計息	45.0	40.0	40.0	21.0	21.0
	<u>125.5</u>	<u>94.5</u>	<u>140.0</u>	<u>98.0</u>	<u>98.0</u>

應付關連方款項

於2006年、2007年及2008年12月31日，2009年6月30日及2009年7月31日，我們分別欠我們的控股股東及執行董事王氏兄弟或其中任何人士人民幣1.397億元、人民幣1.394億元、人民幣1,850萬元、人民幣1,090萬元及人民幣760萬元。該等款項包括王氏兄弟授予本集團一筆為數約人民幣1.394億元的貸款，有關貸款屬非貿易性質、無抵押、不計息且無固定還款期，而貸款所得款項作為五里工業園興建生產設施之用及作為我們的營運資金。上述全部金額合共人民幣1.394億元的貸款已於2008年9月12日撥作本公司的全面繳足股本，以作為重組的一部分。應付控股股東或彼等各自聯繫人士的全部款項已於[●]前付清。

財務資料

並無其他未償還債項

除本節上文「債務」所披露者外，我們於2009年7月31日並無未償付的按揭、質押、債權、借貸資本、銀行透支、貸款、債券或其他類似的債務、融資租賃或租購承諾、承兌負債或承兌信貸或任何未解除的擔保。

或然負債

於2006年12月31日，利郎福建根據一份與獨立第三方晉江華意鞋業有限公司(或晉江華意鞋業)簽訂而已於2007年10月終止的一項互相擔保安排，向晉江華意鞋業就其人民幣360萬元的銀行貸款提供公司擔保。由於不能可靠地計算所發出擔保的公平值且交易價格並不重大，故我們並未就擔保確認任何遞延收入。在往績記錄期間，我們並無因有關擔保而遭索償。有關擔保已於2007年10月解除。

於2009年7月31日，我們並無重大或然負債。我們目前沒有涉及任何重大的法律訴訟，我們亦不知悉任何待決或涉及本集團的潛在重大法律訴訟。

資產負債表外的安排

於最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外的安排或或有事項。

流動資產淨值

我們於2009年7月31日的流動資產淨值為人民幣3.310億元。我們於2009年7月31日的流動資產包括存貨人民幣1.938億元、應收貿易賬款及其他應收款項人民幣3.659億元、應收股東款項人民幣1,760萬元、已抵押銀行存款人民幣2,540萬元，以及現金人民幣8,240萬元。我們於2009年7月31日的流動負債包括銀行借貸人民幣9,800萬元、應付貿易賬款及其他應付款項人民幣2.470億元、應付關連方款項人民幣760萬元，以及即期稅項人民幣160萬元。

財務資料

資本開支

下表載列我們於往績記錄期間過往的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			
資本開支				
製造、辦公室、運輸設備及租賃裝修	10.3	16.6	10.7	10.6
在建工程	12.7	58.9	32.2	5.5
土地使用權	19.6	4.4	6.8	—
投資物業	—	—	30.1	1.0
總計	<u>42.6</u>	<u>79.9</u>	<u>79.8</u>	<u>17.1</u>

在建工程指我們於五里工業園興建生產設施的資本開支。土地使用權指購買位於五里工業園的生產設施及我們於福建省廈門市的規劃性研究及產品開發設施的土地使用權的開支。

下表為我們於截至2009年12月31日止財政年度的預期資本開支，其中包括與我們廈門的產品開發設施及上海產品研發中心有關的在建工程款項：

	截至2009年 12月31日止 財政年度 (人民幣百萬元)
生產、辦公室、運輸設備及租賃裝修	108.7
在建工程	40.5
投資物業	<u>1.0</u>
總計	<u>150.2</u>

我們主要擬透過我們經營產生的現金、銀行貸款及[●]所得的部分款項淨額為我們的資本支出融資。

財務資料

承擔

資本承擔

我們於所示日期尚未償還而未於我們的綜合財務報表中撥備的資本承擔載列如下：

	於12月31日			於6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			
資本承擔				
已訂約	50.6	14.5	5.5	0.4
已授權但尚未訂約	<u>97.5</u>	<u>121.2</u>	<u>179.5</u>	<u>178.9</u>
總計	<u>148.1</u>	<u>135.7</u>	<u>185.0</u>	<u>179.3</u>

上述資本承擔主要關於我們為在福建廈門興建的規劃性研究及產品開發設施，及於五里工業園的生產設施而購買廠房、物業及設備。於2009年6月30日的資本承擔亦包括2009年及2010年租賃旗艦店物業予分銷商而已授權但尚未訂約的資本承擔。

我們預期主要以營運產生的現金、銀行貸款及[●]所得的部份款項淨值為於2009年6月30日尚未繳付的合約承擔提供資金。

投資承擔

於2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，我們就於利郎廈門(本公司全資擁有的附屬公司)的投資出資約2,550萬美元(或約人民幣1.750億元)的承擔，有關承擔將於2009年12月31日或以前出資。預期該等款項將為建造位於福建廈門已計劃的研究及產品開發設施而購買廠房、物業及設備的部份未清償資本承擔提供資金。

我們預期主要以內部資源為2009年6月30日尚未清償的投資承擔提供資金。

財 務 資 料

經營租賃承擔

我們於所示日期根據不可撤銷經營租賃的日後應付最低租金如下：

	於12月31日			於6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			
經營租賃承擔				
一年內	—	—	1.7	1.6
一至五年內	—	—	0.3	—
總計	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2.0</u>	<u>1.6</u>

於2009年6月30日的經營租賃承擔乃與我們於2008年及2009年就我們位於香港、晉江、福建及廈門的辦公室及位於福建晉江的生產廠房而簽訂的租賃協議有關。

存貨分析

於往績記錄期間，存貨是我們流動資產的一個主要組成部分。我們存貨的價值分別佔我們於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日流動資產約11.8%、18.6%、26.3%及28.6%。

我們密切監察及控制原材料及製成品的存貨水平，以達到最佳的營運。我們參考於訂貨會接到的購貨訂單，計劃我們的採購及生產事宜，並維持原材料及製成品的存貨數量，以限制高存貨水平的風險。我們每年舉辦三次訂貨會，以向現有及準分銷商展示秋、冬及春／夏服裝款式。2008年，我們於3月／4月、5月／6月及8月／9月舉辦訂貨會。截至2009年6月30日止六個月，我們於2009年3月／4月及5月／6月舉辦訂貨會。

財務資料

下表顯示於所示日期的存貨結餘摘要：

	於12月31日			於6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			
存貨				
原材料	13.5	20.3	18.4	40.3
在製品	2.7	1.2	—	—
製成品	<u>24.1</u>	<u>74.5</u>	<u>153.1</u>	<u>145.7</u>
總計	<u><u>40.3</u></u>	<u><u>96.0</u></u>	<u><u>171.5</u></u>	<u><u>186.0</u></u>

下表載列往績記錄期間的平均存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日止六個月
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u><u>32.4</u></u>	<u><u>38.2</u></u>	<u><u>61.7</u></u>	<u><u>76.0</u></u>

(1) 平均存貨週轉天數等於平均存貨除以銷售成本，再乘以365天(截至2009年6月30日止六個月，則乘以180天)。平均存貨等於年初／期初存貨加年末／期末存貨除以二。

於往績記錄期間，我們的存貨有所增加，部分歸因於我們同期的銷售額有所增加。我們於2007年12月31日的存貨較2006年12月31日有所增加，亦由於2007年春夏系列的訂貨會於2006年10月舉行，而2008年的春夏系列的訂貨會則於2007年9月舉行所致。儘管舉辦訂貨會的日期提前一個月，以及因此而接獲的訂單日期及為該等訂單開始訂貨的日期亦相應提前一個月，但我們就該等產品向分銷商發貨的日期仍主要在一月及二月。因此導致於12月31日的存貨水平較高。從2006年至2007年，我們的平均存貨週轉天數增加了5.8天，主要因為上文所述的2006年及2007年春夏系列的訂貨會舉辦時間差異所致。從2007年至2008年，我們的存貨週轉天數增加了23.5天，主要因為2008年舉辦的訂貨會較2007年提前一個月。此外，分銷商於訂貨會後所下的後續訂單低於2008年12月之前的預期，其部分原因是全球經濟環境導致2008年12月的存貨水平較高。尤其是於2008年下半年，預計金融危機可能會對中國經濟產生潛在影響，我們已實施若干一次性措施，即我們已建議分銷商停止對春夏季產品下後續訂單。截至2009年6月30日止六個月的平均存貨週轉天數相對2008年延長14.3天。截至2008年6月30日止六個月的平均存貨週轉天數為63.1天。於6月30日(包括2008年及2009年6

財務資料

月30日)的平均存貨週轉天數較12月31日(包括2008年及2009年12月31日)的平均存貨週轉天數尤其較高，其原因是下半年的營業額較上半年會大幅增長，而因預期下半年的銷量會增加，故一般上半年採購的原材料較多。截至2009年6月30日止六個月的存貨週轉天數仍較高，主要由於供應商給出的價格誘人，所以我們採購了大批原材料。

就陳舊或損毀存貨而言，倘某項存貨的賬面值低於其可變現淨值，則我們將會對該項存貨計提撥特殊撥備。於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，存貨撥備分別約為人民幣230萬元、人民幣40萬元、人民幣220萬元及人民幣110萬元。於2009年6月30日，貨齡為0至180天、181至365天及365天以上的存貨價值分別為人民幣1.785億元、人民幣750萬元及人民幣零元。於2009年6月30日人民幣1.860億元的存貨中，價值人民幣7,220萬元的部分其後於截至2009年7月31日止一個月內被使用或出售。

應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及應收票據

我們的應收貿易賬款及應收票據主要是指向分銷商發售貨品的應收款項。我們與分銷商的協議規定，我們僅在收到產品款項後才向分銷商付運。然而，我們一般視乎分銷商的信貸記錄、還款模式及與我們一直保持的關係等情況向分銷商提供60天至180天的賒賬期。請參考「業務 — 銷售 — 賒賬政策」。

下表載列在所示日期我們的應收貿易賬款及應收票據的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			
應收貿易賬款及應收票據				
三個月內	154.1	152.5	211.0	265.0
三個月以上至六個月	—	17.5	28.9	20.5
六個月以上至一年	<u>—</u>	<u>1.9</u>	<u>11.4</u>	<u>19.6</u>
總計	<u>154.1</u>	<u>171.9</u>	<u>251.3</u>	<u>305.1</u>

於2009年6月30日人民幣3.051億元的應收貿易賬款及應收票據中，其中人民幣6,300萬元於截至2009年7月31日止一個月內獲清償。

財務資料

近期，我們開始允許我們在中國的分銷商使用銀行承兌票據（該票據的賒賬期通常介乎60天至120天），以清償彼等應付我們的購買款及貿易應收賬款。一旦我們收到該等票據，則可於該等票據到期之前將其兌換為現金（惟須支付貼現利息），或由我們背書，以清償我們的應付賬款。該等票據乃由在中國註冊的持牌銀行發出，從而替換代表有關分銷商信貸的銀行信貸。截至2008年12月31日及2009年6月30日，我們的應收票據分別為人民幣160萬元及人民幣5,510萬元。

下表載列非個別或共同存在減值問題的應收貿易賬款及應收票據賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			
應收貿易賬款及應收票據				
未逾期亦無減值	<u>154.1</u>	<u>152.5</u>	<u>207.8</u>	<u>268.3</u>
逾期少於一個月	—	13.6	22.7	10.8
逾期一至三個月	—	3.9	18.8	18.2
逾期超過三個月	<u>—</u>	<u>1.9</u>	<u>2.0</u>	<u>7.8</u>
小計	<u>—</u>	<u>19.4</u>	<u>43.5</u>	<u>36.8</u>
總計	154.1	171.9	251.3	305.1

未逾期且未減值的應收貿易賬款及應收票據乃與多名在近期並無拖欠款項記錄的分銷商有關。逾期未付但並無減值的應收貿易賬款乃與本集團有良好業務關係的若干分銷商有關。根據過往經驗，我們認為毋須就該等結餘作出減值撥備，皆因其信貸質素並無重大的轉變。於2006年、2007年及2008年12月31日的逾期結餘其後已全數收回。本集團並無對該等結餘持有任何抵押品。

下表載列往績記錄期間我們的平均應收貿易賬款及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2006年	2007年	2008年	止六個月
平均應收貿易賬款 及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	61.8	57.4	58.1	71.3

財務資料

- (1) 平均應收貿易賬款及應收票據週轉天數相等於平均應收貿易賬款及應收票據除以營業額(加上增值稅項)，再乘以365天(截至2009年6月30日止六個月，則乘以180天)。平均應收貿易賬款及應收票據相等於年初／期初的應收貿易賬款及應收票據加年末／期末的應收貿易賬款及應收票據除以二。

平均應收貿易賬款及應收票據週轉天數由2006年的61.8天略縮短至2007年的57.4天，隨後延長至2008年的58.1天。截至2009年6月30日止六個月，平均應收貿易賬款及應收票據的週轉天數為71.3天。截至2008年6月30日止六個月平均應收貿易賬款及應收票據的週轉天數為66.5天。一般於6月30日(包括2008年及2009年6月30日)的平均貿易應收賬款及應收票據週轉天數相對12月31日(包括2008年12月31日)較長，其原因是分銷商於5月的訂貨會後所下的訂單一般會在6月30日結算日後的7月及8月結算，而分銷商於9月及10月的訂貨會後所下的大部份訂單一般則會於12月31日之前清償。

在往績記錄期間，我們並無任何重大的呆壞賬，亦並無為有關賬款計提撥備。於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，本集團毋須計提呆壞賬撥備。在釐定呆壞賬時，我們的管理層會考慮分銷商的信貸記錄及付款模式，以及與我們一直保持的關係。我們定期審閱應收貿易賬款的付款狀況，並採取適當的措施收回過期賬款。

其他應收款項及預付款項

其他應收款項及預付款項主要包括向供應商支付的預付款項、預付廣告開支，裝修津貼及[●]。於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日向供應商支付的預付款項分別為人民幣5,150萬元、人民幣8,820萬元、人民幣9,880萬元及人民幣1,270萬元。於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的其他應收款項及預付款項(不包括向供應商支付的預付款項)，分別為人民幣360萬元、人民幣4,520萬元、人民幣3,360萬元及人民幣2,400萬元。2007年12月31日的結餘較2006年12月31日的結餘有所增加，主要因為我們於2007年12月31日把合共人民幣3,320萬元的預付廣告開支及裝修津貼記賬所致。於2008年12月31日的其他應收款項較2007年12月31日有所下降，主要原因是2008年數家零售店的翻新工程竣工，而與該等零售店有關的翻新補助金並非確認為其他應收款項而是確認為銷售開支。於2009年6月30日，其他應收款項減少主要是由於預付翻新津貼及應收增值稅減少所致。

預付廣告開支及裝修津貼。 預付廣告開支即向我們的廣告代理商就廣告開支支付的預付款項。我們並無向分銷商提供廣告津貼。廣告開支的預付款項於廣告播放時確認為開支。我們一般在分銷商及二級分銷商開設新零售店時向其提供裝修津貼，而預付裝修津貼即

財務資料

我們將提供予分銷商及二級分銷商作為裝修津貼所支付的店舖陳列預付款項。裝修津貼的預付款項於裝修物料付運予分銷商或二級分銷商時確認為開支。所有開設新零售店的分銷商及二級分銷商均可向我們申領裝修津貼，至於會否發出裝修津貼及其有關金額則將由我們根據新門市的面積及地點等因素釐定。

我們就任何該等預付廣告開支及店舖裝修陳列預付款項與我們的廣告代理商及裝修物料供應商訂立書面協議。

我們於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月產生的預付廣告開支及裝修津貼分別為人民幣300萬元、人民幣3,320萬元、人民幣410萬元及人民幣70萬元。

應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及應付票據

我們的應付貿易賬款及應付票據主要涉及向供應商購買原材料及外包生產產品，以及廣告及宣傳開支，而應付貿易賬款的賒賬期約為45天，應付票據則為三或六個月。過往，我們的應付票據一般以已抵押的銀行存款及由本公司若干董事提供的個人擔保作抵押。於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，由董事提供個人擔保的應付票據金額分別為人民幣4,030萬元、人民幣1.495億元、人民幣零元及人民幣零元。該等個人擔保已於2008年4月獲解除。

本網上預覽資料集為草擬本。其中所載資料並不完整，亦可能作出變動。本網上預覽資料集應與本網上預覽資料集封面中的「警告」一節一併閱覽。

財務資料

下表載列往績記錄期間我們應付貿易賬款及應付票據的各部分：

	於12月31日			於6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			
應付貿易賬款及應付票據				
應付貿易賬款	<u>19.6</u>	<u>38.0</u>	<u>51.1</u>	<u>70.0</u>
應付票據				
採購材料及製成品	43.2	165.4	114.4	69.9
廣告及宣傳開支	—	26.9	26.3	9.8
在建工程	<u>—</u>	<u>3.0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>43.2</u>	<u>195.3</u>	<u>140.7</u>	<u>79.7</u>
總計	<u>62.8</u>	<u>233.3</u>	<u>191.8</u>	<u>149.7</u>

下表載列所示日期應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(人民幣百萬元)			
應付貿易賬款及應付票據				
三個月內	49.9	225.8	137.8	133.2
三個月以上至六個月	10.2	3.5	50.3	5.4
六個月以上至一年	0.9	1.2	2.7	8.5
一年以上	<u>1.8</u>	<u>2.8</u>	<u>1.0</u>	<u>2.6</u>
總計	<u>62.8</u>	<u>233.3</u>	<u>191.8</u>	<u>149.7</u>

於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，應付貿易賬款及應付票據的金額分別為人民幣6,280萬元、人民幣2.333億元、人民幣1.918億元及人民幣1.497億元。於2009年6月30日人民幣1.497億元的應付貿易賬款及應付票據中，人民幣5,920萬元於截至2009年7月31日止一個月內獲結清。

財務資料

下表載列往績記錄期間內應付貿易賬款及應付票據的平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
應付貿易賬款及應付票據的 平均週轉天數 ⁽¹⁾	47.6	74.5	85.0	64.9

- (1) 應付貿易賬款及應付票據的平均週轉天數相等於平均應付貿易賬款及應付票據(不包括與廣告及宣傳開支及在建工程有關的應付票據)除以銷售成本，再乘以365天(截至2009年6月30日止六個月，則乘以180天)。由於廣告及宣傳開支以及在建工程的開支與釐定我們採購原材料及外包生產產品與其付款之間的平均時間無關，故該計算不包括與廣告及宣傳開支以及在建工程有關的應付票據。平均應付貿易賬款及應付票據相等於年初／期初的應付貿易賬款及應付票據，加年末／期末的應付貿易賬款及應付票據再除以二。

我們於2006年12月31日的應付貿易賬款及應付票據水平(主要為用於我們自行生產及外包生產採購的原材料採購)相對較低，其原因是我們2007年的春夏系列服裝於2006年12月31日之前生產。我們於2006年採購較少數量的原材料及外包生產產品，令於2006年12月31日入賬的應付貿易賬款及應付票據金額較小。由2006年12月31日至2007年12月31日，我們的應付貿易賬款及應付票據增加約271.6%，主要是由於產品需求增加令我們增加採購原材料及外包生產產品所致。由2007年12月31日至2008年12月31日，我們的應付貿易賬款及應付票據減少約17.8%，主要是由於2008年春／夏季訂貨會的舉辦時間較2007年早一個月，從而導致2008年12月31日前應支付的原材料採購款增加。由2008年12月31日至2009年6月30日，我們的應付貿易賬款及應付票據減少約22.0%，主要由於我們的秋冬系列訂貨會分別於3月／4月及5月／6月舉行及訂貨會上下單之後我們所採購的原材料由供應商於2009年7月及8月交付。因此，於2009年6月30日應付貿易賬款及應付票據水平相對較低。應付貿易賬款及應付票據的平均週轉天數由2006年的47.6天增至2007年的74.5天，隨後又增至2008年的85.0天，兩者均主要由於我們動用了更多較長年期的應付票據，從而較貿易應付款項為我們帶來更多的流動資金。

其他應付款項

其他應付款項主要包括應計薪金及工資、購買固定資產的應付款項、應付退休福利供款、應付增值稅及分銷商訂單預收款項。我們須付的退休福利供款由2006年12月31日的人

財務資料

人民幣300萬元增至2007年12月31日的人民幣1,120萬元，其後增至2008年12月31日的人民幣2,170萬元，並增至2009年6月30日的人民幣2,540萬元，主要是由於須向其支付相關款項的僱員人數增加所致。有關我們的退休福利供款的詳情，請參閱「業務 — 僱傭」。

營運資金

我們的董事經考慮本集團當前的財務資源(包括經營所得現金及估計[●]所得款項淨額)後認為，本集團有充裕營運資金應付自本文件日期起計至少12個月內對營運資金的需求。

財務比率

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度，我們的股本回報率(按權益股東應佔利潤除以平均股東權益計算)分別約為101.2%、99.3%及52.7%。於截至2006年及2007年12月31日止年度的股本回報率整體高於截至2008年12月31日止年度的股本回報率。股本回報率下降主要是由於本公司股東於2008年9月再次向本公司注資，從而增加了股東的權益。

於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，我們的資產負債比率(按計息負債總額除以資產總額計算)分別約為30.8%、14.4%、16.2%及11.3%。有關經調整淨資本負債比率的詳情見「附錄一 — 會計師報告」附註29(f)。

於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，我們的流動比率(按流動資產除以流動負債計算)分別為1.6、1.4、1.6及2.0。我們的流動比率從2006年12月31日至2007年12月31日有所下降，主要由於與我們在福建省晉江市五里工業園興建生產設施的固定資產有關的投資增加，令我們的流動負債有所增加所致。我們的流動負債比率從2007年12月31日至2008年12月31日錄得增長，主要由於(i)於2008年銷量增加導致應收貿易款項增加；及(ii)於2008年存貨水平的增長，該增長部份抵銷於2008年我們用於一般營運資金的銀行貸款增加，令我們的流動資產增加。於2009年6月30日，我們的流動比率繼續攀升，主要由於我們的流動資產有所增加，而該增加主要因為現金增加及因償還銀行貸款令銀行貸款減少所致。

財務資料

市場風險相關的定量及定性分析資料

我們面對在一般業務過程中產生的信貸、流動資金、利率及貨幣風險。我們下述的財務管理政策及措施將限制該等風險。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自現金及銀行存款，以及應收貿易賬款及其他應收款項。

我們的現金及銀行存款存放於主要金融機構，有關該等存款的信貸風險較低。

應收貿易賬款以已扣除呆壞賬撥備的方式呈列。有關應收款項在記賬日期起60至180天內到期。一般而言，我們不會向分銷商要求抵押品。我們有一定集中程度的信貸風險，因為2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，應收最大客戶及五大客戶的款項分別約佔總應收貿易賬款的33.5%、11.5%、12.2%、12.2%以及60.0%、31.7%、24.7%、33.7%。

我們已實施一套賒賬政策，並持續監察所承受有關應收貿易賬款的信貸風險。我們的賒賬政策規定旗下的營業及營銷部及財務部審閱各分銷商的銷售額及過往付款記錄，並建議適用的信貸條款，而該等條款將由營業及營銷總監及一名董事審閱及批准。我們的賒賬政策亦規定我們每月監察應收貿易賬款及其他應收款項的狀況，包括其賬齡及收款狀況。管理層預期不會出現任何與應收貿易賬款有關的重大信貸風險，因為所有分銷商已與我們保持了一段時間的持續業務關係，且我們亦按照賒賬政策監察關於我們應收貿易賬款的風險，並透過要求分銷商及二級分銷商提交並審閱其每週銷售報告，緊密監察彼等的營運情況。我們所有分銷商均已遵守我們的政策，並定期向我們提交存貨及銷售報告。

我們的信貸風險上限指在綜合資產負債表中各項財務資產的賬面值。於2009年6月30日，我們有現金人民幣9,430萬元、已抵押銀行存款人民幣2,780萬元，以及應收貿易賬款及其他應收款項人民幣3.418億元。除載於「或然負債」中本集團所提供的財務擔保外，本集團及本公司概無提供任何其他令本集團或本公司承受信貸風險的擔保。

流動資金風險

本集團的個別營運實體負責其本身的現金管理，包括現金盈餘的任何短期投資及為應付預期現金需要而籌集的貸款。我們的政策是透過為以下月份製備及檢討每月現金流量預

財務資料

測，並相應地分配現金用途及來源，定期監察當前及預期的流動資金需求及遵守借貸條款（如有），以確保我們擁有充足的現金儲備及向大型金融機構取得充足的承諾信貸額度，以滿足我們長短期對流動資金的需要。

利率風險

除利率穩定的銀行存款外，我們並無其他重大的計息資產。我們預計計息資產不會因利率變動而受到重大影響，原因為預期銀行存款的利率不會有重大變動。因此，我們的收入及營運現金流實質上乃獨立於市場利率的變動。有關銀行存款實際利率的詳情已於「附錄一 — 會計師報告」內的綜合財務報表附註18作出披露。

我們的利率風險主要因銀行借貸而產生。浮息借貸令我們承受現金流利率風險。定息借貸令我們承受公平值利率風險。我們並無使用任何衍生金融工具來對沖利率風險。有關我們的銀行借貸的利率及還款期的資料，請參閱「— 債務 — 銀行貸款」。

於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，倘銀行借貸的利率上升或下降100個基點，而其他變數全部保持不變，則由於浮息借貸的利息開支增加或減少，令我們的除稅後利潤分別會有約人民幣329,000元、人民幣292,000元、人民幣300,000元及人民幣158,000元的變動。以上分析已假設於結算日利率變動已經出現，並已應用於當日尚未償還的銀行借貸。該100個基點的增加或減少即經我們評估於往績記錄期間至下一個結算日合理地可能出現的利率變動。於2009年6月30日，我們持有人民幣7,700萬元以固定息率4.10厘計息的銀行貸款及人民幣2,100萬元以浮動息率5.31厘計息的銀行貸款；於2008年12月31日，我們持有人民幣1億元以固定息率7.28厘計息的銀行貸款及人民幣4,000萬元以浮動息率5.31厘計息的銀行貸款；於2007年12月31日，我們持有人民幣5,450萬元以固定息率5.51厘計息的銀行貸款及人民幣4,000萬元以浮動息率6.72厘計息的銀行貸款；於2006年12月31日，我們持有人民幣8,050萬元以固定息率5.38厘計息的銀行貸款，以及人民幣4,500萬元以浮動息率5.81厘計息的銀行貸款。

外幣風險

我們大部分的貨幣資產與負債均以人民幣計值，我們的業務交易亦主要以人民幣計值，故我們的匯率風險不大，因此並無採用任何金融工具進行對沖。

財務資料

然而，人民幣並非可自由兌換的貨幣，中國政府日後可能酌情限制使用外幣進行經常項目交易。外匯管制制度的變動或會阻礙本集團應付充分的外幣需求，而貴集團亦未必能夠以外幣向其股東支付股息。

亦請參閱本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表附註29。

股息政策

於2009年8月，本公司宣派特別現金股息約人民幣5,300萬元。該等特別股息已於2009年8月20日及21日派付予我們的當時股東。除上述股息以外，我們或我們的任何附屬公司於往績記錄期間並無向彼等當時的股東派付任何其他股息。股息的支付及金額將取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、對支付股息的法定及法規限制、未來前景及我們認為可能相關的其他因素。股份持有人將有權根據已繳足或入賬列作已繳足股份金額按比例獲得有關股息。我們可酌情決定股息的宣派、派付及金額。

股息僅可在有關法例許可下自我們的可供分派利潤派付。倘以利潤分派股息，則有關利潤將不能再投資於我們的營運之上。概不保證我們可按任何計劃的金額宣派或分派任何股息或作出任何宣派或分派。過往股息分派記錄不應用作釐定我們日後可能宣派或派付股息金額的參考或基準。

除上述因素外，我們目前計劃在本公司股東週年大會上建議於[●]後，向股東分派我們可供分派純利約30%至50%作股息。

關連方交易

就本文件附錄一會計師報告內的綜合財務報表附註31所載的關連方交易而言，董事確認，該等交易乃按一般商業條款及／或以給予本集團的條款不遜於給予獨立第三方的條款的方式進行，有關條款公平合理並符合股東整體利益。

有關關連方交易的討論，請參閱本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表附註31。

財 務 資 料

可分派儲備

於2009年6月30日，我們可向股東分派的可分派儲備為人民幣4.682億元。本公司於2009年8月宣派特別股息約人民幣5,300萬元。

利潤預測

董事相信，基於「附錄三 — 利潤預測」所述的假設，若無不可預見的情況，截至2009年12月31日止年度的權益持有人應佔本集團綜合純利將不少於人民幣[●]億元 ([●]億港元)。

在備考的基础上，並假定本集團自2009年1月1日起已經上市，且全年共發行[●]股股份（不計入行使[●]及根據[●]購股權計劃授出的購股權或根據購股權計劃可予授出的購股權後可予發行的任何股份），截至2009年12月31日止年度預測每股盈利將不少於人民幣[●]元 ([●]港元)。

上市規則規定的披露事項

董事已確認，於最後實際可行日期，倘本集團須遵守上市規則第13章第13.13至13.19條的規定，則並無情況令本集團須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，除本文另行披露者外，本集團的財務或交易狀況或前景自2009年6月30日以來並無重大不利變動，而自2009年6月30日以來亦無出現會對本[●]附錄一所載的會計師報告所示資料構成重大影響的事件。