

### 管理層對財務狀況和經營業績之討論及分析

閣下在閱讀下述本集團財務狀況和經營業績之討論內容時，請一併參閱載於本招股章程附錄一本集團會計師報告內之經審核財務資料連同相關附註及其他財務數據。

本招股章程包括若干與本集團之計劃、目標、展望及意向有關之前瞻性陳述，當中涉及風險和不明朗因素。本集團之實際業績可能與於本招股章程內所討論之該等業績相去甚遠。有關可導致或促使該等差別之因素，請參見本招股章程內「風險因素」及其他章節。

本招股章程內摘自本公司於及截至二零零七年三月三十一日止三年及截至二零零七年七月三十一日止四個月之合併財務報表之財務資料乃經審核。本招股章程內所載於及截至二零零七年七月三十一日或其後任何期間之財務資料乃摘自管理層會計賬目，因而未經審核。

### 概要

本集團主要透過第三方發行商於香港從事華文周刊之出版、市場推廣及發行業務，以及銷售該等雜誌之廣告版位。本集團亦偶爾在香港出版書籍及主要向中國之出版商分銷本集團出版之該等雜誌之內容。

本集團之營業額主要來自本集團出版該等雜誌及書籍之發行以及銷售該等雜誌之廣告版位。截至二零零七年三月三十一日止三年各年及截至二零零七年七月三十一日止四個月，(i)廣告收入分別佔本集團總收入約65.62%、66.73%、67.37%及68.51%；及(ii)發行收入分別佔本集團總收入約34.13%、32.71%、32.09%及30.59%。除廣告及發行收入外，本集團其餘之收入主要為主要向中國之出版商銷售本集團出版之該等雜誌之內容，分別佔本集團截至二零零七年三月三十一日止三年各年及截至二零零七年七月三十一日止四個月之總收入約0.25%、0.56%、0.54%及0.90%。

瑋益之應佔累積虧絀於往績期間已超過其少數股東出資，因此本集團並無於往績期間確認瑋益之少數股東權益。

### 影響本集團經營業績和財務狀況之關鍵因素

#### 經濟狀況之變化

廣告收入(為本集團於往績期間之主要收入來源)具有季節性特點及須視乎香港之一般經濟狀況而定。經參考本集團過往營業額以及香港以往之經濟狀況，董事認為廣告商之消費水平及該等雜誌之消費量將受一般經濟狀況之影響，因此，董事認為倘一般經濟狀況發生改變，則廣告商之消費水平及該等雜誌之消費量將會受到影響，從而影響本集團之財務業績及盈利能力。

#### 廣告趨勢之變化

除一般經濟狀況之變化外，廣告商之消費水平及／或廣告商所使用之廣告媒體亦將受消費者購買模式之變化所影響。由於現有各式各樣之雜誌及其他媒體在廣告銷售方面與本集團競爭，倘消費者購買模式改變，則本公司之財務業績及盈利能力將會受到影響。

#### 該等雜誌之內容

由於香港雜誌出版業之低入行門檻及業內存在激烈競爭，董事認為雜誌之內容作為吸引讀者之關鍵因素，對本集團維持其競爭優勢以及在香港雜誌出版業之領導地位至關重要。倘本集團未能把握讀者之喜好及提高該等雜誌之內容以維持其競爭優勢，則該等雜誌之銷售量以及廣告版位之銷售將會受到不利影響，此又會影響本集團之財務業績及盈利能力。

#### 製作成本

由於近年來紙張價格持續上升，本集團之印刷成本已日漸增加。截至二零零七年三月三十一日止三年各年及截至二零零七年七月三十一日止四個月，本集團之印刷成本分別佔本集團直接經營成本總額約57.43%、60.28%、61.14%及58.42%。倘紙張價格或印刷成本大幅增長或降低，本集團之財務業績及盈利能力將受到影響。

### 重要會計政策

本集團之財務資料乃按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。編製符合香港財務報告準則之財務資料，本集團管理層需採納及作出影響本集團財務資料所報告之金額之會計政策及假設和估算。於應用該等會計政策時，本集團管理層作出主觀判斷，經常需就本身涉及固有不确定因素之事宜作出估計。因此，實際業績與該等估計可能存在差異。基本上估計及假設涉及判斷，而有關判斷乃根據現有之最新資料、可靠之資料和過往經驗作出。本集團採納之估計及假設均屬可靠，於往績期間，該等估計及假設概無變動。並無證據顯示該等估計及假設於可見未來將會有所變動。

以下段落討論於編製本集團財務資料時所採用之重要會計政策：

#### 收入確認

收入乃按已收或應收代價之公平值計量，為在一般業務過程中已售出貨物及提供服務而應收併已扣除折扣之款項。

發行所得收入指銷售雜誌、書籍之收入，其於出版付印及擁有權移交時確認。就雜誌而言，已出售雜誌之實際份數乃由發行總數與退還數目的差額計算得出。實際上，發行商將會按主發行合約所訂明之條款於若干時間段內（通常為發行後數周內）將未出售之雜誌退還予本集團。若為書籍，則將需一個月。未出售之份數將由發行商及本集團之發行部員工人手核證。本集團之發行部員工及發行商之人員會同時就退還之份數發出確認書，並予以簽署。該通知亦將作為發行商結算雜誌及書籍之發行收入之發票。未出售之書刊將出售予發行商作為可循環利用廢紙，並於交付時確認為收入。

廣告收入於投放廣告之版本出版時確認。

提供雜誌內容所得收入乃按直線法於有關合約期間內確認。一般之內容銷售合約之主要條款乃包括合約總金額、支付條款、合約年期、將予提供內容之詳情及地區。

---

## 財務資料

---

金融資產所得利息收入乃按時間基準，參照尚未償還本金額及按適用實際利率（為實際將金融資產於估計年期內所收取之估計未來現金折現至該資產賬面淨值之比率）計算。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及累計減值虧損列值。

折舊乃根據物業、廠房及設備之估計可使用年期並計入其估計剩餘價值後，以直線法撇銷其成本而作出撥備。

根據融資租賃持有之資產乃按與自有資產相同之基準於預期使用年限內或按相關租賃期限（以較短者為準）折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或預計不會從繼續使用該資產而得到任何經濟利益時取消確認。資產取消確認時產生之任何收入或虧損（按該項目的出售所得款項淨額與賬面值之差額計算）乃於該項目取消確認之年度／期間計入合併收入表。

### 遞延稅項

遞延稅項指從財務資料內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所採用之相應課稅基之間之差額，並以資產負債表負債法處理。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時性差額確認，而遞延稅項資產則按可能可扣減暫時性差額對銷應課稅溢利時確認。若交易中因商譽或因首次確認之其他資產及負債（業務合併以外）而產生之暫時性差額並不影響應課稅溢利或會計溢利時，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日作出檢討，並按無足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產價值而予以相應扣減。

遞延稅項乃按預期於負債清償或資產變現之期間之稅率計算。遞延稅項於收入表中扣除或計入收入表，惟倘遞延稅項相關項目直接自權益中扣除或計入，在此情況下遞延稅項亦會於權益中處理。

於釐定由稅項虧損所產生之遞延稅資產之確認時，本集團董事會考慮未來是否將會有任何溢利流對銷所結轉之稅項虧損及其他應課稅溢利。對溢利流之

估計將參照現金流量預測及管理層編製之財政預算，有關估計涉及營業額增長及其他相關成本之估計。

#### 貿易應收賬款撥備

當有跡象顯示債項可能不會被收回時，將需根據本集團按香港會計準則之做法對壞賬進行撥備。有關跡象包括：

- (i) 應收破產債務人之款項在採取法定收賬程序後確定無法收回；及
- (ii) 該等未能收回之應收賬款在債務人逾期180日後確定仍然無法收回，而且有明確證據顯示其無力支付該等款項。

本集團按具體及逐個個案基準定期檢討應收賬結餘及信貸政策。本集團根據應收賬結餘之賬齡分析、客戶信用及過往沖銷經驗作出估計。於作出有關撥備時，管理層亦根據過往經驗參照如下可能性：

- (a) 逾期180日但少於360日之賬款，撥備25%；
- (b) 逾期360日以上之賬款，撥備50%；及
- (c) 已展開收賬程序之逾期賬款，全額撥備。

參考往績期間之歷史數據，我們已量化該等已作出撥備之應收款項之未來現金流總額，並已與於各結算日之賬面淨值總額進行比較。我們發現該等應收款項之未來現金流總額略高於各結算日之賬面淨值。此外，由於其差額僅相當於各結算日應收款項總額約1.23%、0.58%、0.29%及0.11%，於往績期間，會計估值趨向於越來越準確。就此而言，董事認為，該等陳舊賬款乃以相等於彼等未來現金流量總額之賬面值列賬。

## 存貨撥備

存貨僅分為兩類，即雜誌用紙及叢書。以下為存貨撥備之政策及程序：

### 1. 印刷雜誌用紙

雜誌印刷用紙包括雜誌印刷用紙及於刊發每期該等雜誌時各自隨附之其他附刊之用紙。於二零零五年三月三十一日、二零零六年三月三十一日、二零零七年三月三十一日及二零零七年七月三十一日，雜誌之印刷用紙分別約為274,000港元、688,000港元、385,000港元及2,031,000港元。於二零零五年三月三十一日、二零零六年三月三十一日、二零零七年三月三十一日，附刊之印刷用紙分別約為零、零、110,000港元及422,000港元。

實際上，印刷商所收取之印刷成本包括雜誌用紙。只有在少數情況下，例如在雜誌用紙價格少有地低於市價及未來之期數將會使用特種雜誌用紙時，本集團才會儲備存貨。因此，本集團一直保持最低水平之雜誌用紙存貨。

由於雜誌印刷用紙可保一段相當長之時間並可用於未來之雜誌期數，於往績期間，並無就雜誌印刷用紙作出撥備。

對於與附刊有關之印刷用紙，撥備政策如下：

- a. 對於0至6個月之附刊用紙，毋需對陳舊存貨作出撥備；
- b. 對於6至12個月之附刊用紙，
  - i) 倘附刊用紙仍用於當月印刷，則毋需對陳舊存貨作出撥備；
  - ii) 倘附刊用紙非用於當用印刷，則需對陳舊存貨作出全數撥備；  
及
- c. 對於12個月以上之附刊用紙，則需對陳舊存貨作出全數撥備。

於二零零七年三月三十一日及二零零七年七月三十一日各結算日後，附刊用紙之金額分別約為110,000港元及279,000港元。於往績期間，並無對附刊用紙作出撥備。

## 2. 叢書

於二零零五年三月三十一日、二零零六年三月三十一日、二零零七年三月三十一日及二零零七年七月三十一日，存貨內印刷成本之未攤銷部分分別約為224,000港元、364,000港元、554,000港元及721,000港元。本集團已採納下列措施：

- a. 基於管理層過往經驗及叢書第一版之銷售模式，叢書第一版大部分在由發行日至120日期間內銷售。因此，對於第一版而言，叢書之印刷成本將會按每月等額之攤銷開支在四個月內平均攤銷。事實上，管理層相信，此四個月攤銷處理方法能配合叢書第一版之平均銷售周期，而在四個月期間後所作出之銷售並不重大及十分有限；及
- b. 對於第二版及任何後續版本，參考大部分銷售在由推出日至240日期間內進行之經驗，叢書之印刷成本將八期每月等額之攤銷開支予以攤銷。此一分八個月之攤銷處理方法大概與叢書之第二版或其後續版本之平均銷售週期配合，八個月期間後之銷售並不重大及十分有限。

## 財務資料

### 財務資料概要

以下為本集團截至二零零七年三月三十一日止三年及截至二零零六年及二零零七年七月三十一日止四個月之業績概要，乃摘自本集團載於本招股章程附錄一之會計師報告。該業績乃按上述提及會計師報告之呈報基準而編製。

### 合併收入表

|            | 截至三月三十一日<br>止年度 |               |               | 截至七月三十一日<br>止四個月       |               |
|------------|-----------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|
|            | 二零零五年<br>千港元    | 二零零六年<br>千港元  | 二零零七年<br>千港元  | 二零零六年<br>千港元<br>(未經審核) | 二零零七年<br>千港元  |
| 營業額        | 316,563         | 362,006       | 390,554       | 126,632                | 147,470       |
| 直接經營成本     | (224,835)       | (249,341)     | (276,302)     | (86,505)               | (94,670)      |
| 毛利         | 91,728          | 112,665       | 114,252       | 40,127                 | 52,800        |
| 其他收入       | 1,406           | 897           | 2,130         | 721                    | 622           |
| 銷售及分銷成本    | (48,918)        | (53,948)      | (55,731)      | (16,560)               | (19,411)      |
| 行政開支       | (30,492)        | (33,435)      | (35,693)      | (11,864)               | (10,615)      |
| 經營溢利       | 13,724          | 26,179        | 24,958        | 12,424                 | 23,396        |
| 融資成本       | (1,961)         | (1,456)       | (11)          | (6)                    | -             |
| 除稅前溢利      | 11,763          | 24,723        | 24,947        | 12,418                 | 23,396        |
| 稅項(支出)抵免   | -               | (1,398)       | 6,221         | 75                     | (4,255)       |
| 本年度／期間溢利   | <u>11,763</u>   | <u>23,325</u> | <u>31,168</u> | <u>12,493</u>          | <u>19,141</u> |
| 每股基本盈利(港仙) | <u>2.61</u>     | <u>5.18</u>   | <u>6.93</u>   | <u>2.78</u>            | <u>4.25</u>   |

## 財務資料

### 若干收入表項目的描述

#### 收入

於往績期間，本集團之營業額主要包括廣告收入、發行收入以及內容銷售，概要如下：

|        | 截至三月三十一日止年度 |        |         |        |         |        | 截至七月三十一日止四個月 |        |         |        |
|--------|-------------|--------|---------|--------|---------|--------|--------------|--------|---------|--------|
|        | 二零零五年       |        | 二零零六年   |        | 二零零七年   |        | 二零零六年        |        | 二零零七年   |        |
|        | 佔總額之        |        | 佔總額之    |        | 佔總額之    |        | 佔總額之         |        | 佔總額之    |        |
|        | 千港元         | 百分比    | 千港元     | 百分比    | 千港元     | 百分比    | 千港元          | 百分比    | 千港元     | 百分比    |
| 廣告收入   | 207,720     | 65.62  | 241,561 | 66.73  | 263,112 | 67.37  | 84,652       | 66.85  | 101,025 | 68.51  |
| 發行收入   | 108,057     | 34.13  | 118,395 | 32.71  | 125,334 | 32.09  | 41,327       | 32.64  | 45,111  | 30.59  |
| 提供雜誌內容 | 786         | 0.25   | 2,050   | 0.56   | 2,108   | 0.54   | 653          | 0.51   | 1,334   | 0.90   |
| 總額     | 316,563     | 100.00 | 362,006 | 100.00 | 390,554 | 100.00 | 126,632      | 100.00 | 147,470 | 100.00 |

本集團之營業額呈持續增長趨勢，從二零零五年316,560,000港元增至二零零六年362,010,000港元及進一步增長至二零零七年390,550,000港元。

廣告收入為本集團營業額之主要來源，分別佔本集團截至二零零七年三月三十一日止三年各年及截至二零零七年七月三十一日止四個月之營業總額約65.62%、66.73%、67.37%及68.51%。廣告商投放之廣告覆蓋廣泛系列之商品及服務，包括(其中包括)精工及高檔之鐘錶、珠寶、名牌流行服裝及配飾、餐飲、電訊、科技、製造及家居物品、金融服務、政府機構以及貿易。

發行收入，包括出版該等雜誌及書籍之收入，分別佔本集團截至二零零七年三月三十一日止三年各年及截至二零零七年七月三十一日止四個月營業總額約34.13%、32.71%、32.09%及30.59%。

內容銷售主要來自向中國之出版商銷售主要由本集團出版之該等雜誌之內容。

## 財務資料

### 直接經營成本

於往績期間，本集團之直接經營成本概要如下：

|         | 截至三月三十一日止年度 |        |         |        |         |        | 截至七月三十一日止四個月 |        |        |        |
|---------|-------------|--------|---------|--------|---------|--------|--------------|--------|--------|--------|
|         | 二零零五年       |        | 二零零六年   |        | 二零零七年   |        | 二零零六年        |        | 二零零七年  |        |
|         | 估總額之        |        | 估總額之    |        | 估總額之    |        | 估總額之         |        | 估總額之   |        |
|         | 千港元         | 百分比    | 千港元     | 百分比    | 千港元     | 百分比    | 千港元          | 百分比    | 千港元    | 百分比    |
| 印刷成本    | 129,118     | 57.43  | 150,314 | 60.28  | 168,938 | 61.14  | 50,672       | 58.58  | 55,307 | 58.42  |
| 僱員成本    | 56,058      | 24.93  | 62,671  | 25.13  | 67,837  | 24.55  | 21,007       | 24.28  | 23,212 | 24.52  |
| 製作及其他成本 | 39,659      | 17.64  | 36,356  | 14.59  | 39,527  | 14.31  | 14,826       | 17.14  | 16,151 | 17.06  |
| 總額      | 224,835     | 100.00 | 249,341 | 100.00 | 276,302 | 100.00 | 86,505       | 100.00 | 94,670 | 100.00 |

於往績期間，直接經營成本主要包括印刷成本、僱員成本以及製作及其他成本，平均分別各佔直接經營成本總額約60%、25%及15%。製作及其他成本主要由編輯成本、該等雜誌之美工設計開支及無形資產攤銷組成。

附註：無形資產包括圖片、底片、文章、商標、過往各期雜誌之資料庫之版權，以及知識產權，包括《流行新姿》及《東方新地》所附之內容之特許使用權。就《流行新姿》之無形資產而言，代價3,000,000港元乃由本集團與賣方於二零零三年十二月在收購日期考慮到各項因素，例如(i)所收購之資產(包括雜誌之出版資料之商標及數據庫)之賬面值；(ii)雜誌之銷售量及／或讀者人數；以及(iii)雜誌之盈利潛力，經過磋商釐定。就《東方新地》之無形資產而言，該等無形資產乃由本集團於二零零一年九月根據一項交易連同《東週刊》之無形資產一併收購。代價50,000,000港元乃考慮到各項因素，例如(i)所收購之資產(包括雜誌之出版資料之商標及數據庫)之賬面值；(ii)雜誌之銷售量及／或讀者人數；以及(iii)雜誌之盈利潛力釐定。於二零零三年四月後，本集團出售《東週刊》之無形資產，而《東方新地》之無形資產之賬面值乃根據本集團無形資產減值之會計政策減至5,600,000港元。

## 財務資料

### 其他收入

於往績期間，本集團之其他收入主要概要如下：

|      | 截至三月三十一日<br>止年度 |              |              | 截至七月三十一日<br>止四個月       |              |
|------|-----------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
|      | 二零零五年<br>千港元    | 二零零六年<br>千港元 | 二零零七年<br>千港元 | 二零零六年<br>千港元<br>(未經審核) | 二零零七年<br>千港元 |
| 利息收入 | 5               | 149          | 303          | 153                    | 103          |
| 其他收入 | 1,401           | 748          | 1,827        | 568                    | 519          |
| 總額   | <u>1,406</u>    | <u>897</u>   | <u>2,130</u> | <u>721</u>             | <u>622</u>   |

於往績期間，本集團其他收入包括出售未被出售之該等雜誌以供回收及其他雜項收入。

### 銷售及分銷成本

於往績期間，本集團銷售及分銷成本主要概要如下：

|      | 截至三月三十一日止年度   |               |               |               |               |               | 截至七月三十一日止四個月  |               |               |              |
|------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|      | 二零零五年         |               | 二零零六年         |               | 二零零七年         |               | 二零零六年         |               | 二零零七年         |              |
|      | 估總額之<br>千港元   | 百分比           | 估總額之<br>千港元   | 百分比           | 估總額之<br>千港元   | 百分比           | 估總額之<br>千港元   | 百分比           | 估總額之<br>千港元   | 百分比          |
| 佣金   | 25,186        | 51.49         | 25,989        | 48.17         | 25,446        | 45.66         | 7,503         | 45.31         | 9,995         | 51.49        |
| 僱員成本 | 18,152        | 37.11         | 19,568        | 36.27         | 21,620        | 38.79         | 7,586         | 45.81         | 8,199         | 42.24        |
| 其他   | 5,580         | 11.40         | 8,391         | 15.56         | 8,665         | 15.55         | 1,471         | 8.88          | 1,217         | 6.27         |
| 總額   | <u>48,918</u> | <u>100.00</u> | <u>53,948</u> | <u>100.00</u> | <u>55,731</u> | <u>100.00</u> | <u>16,560</u> | <u>100.00</u> | <u>19,411</u> | <u>100.0</u> |

本集團之銷售及分銷成本主要包括僱員成本及佣金開支。僱員成本主要包括給予銷售及發行部僱員之僱員工資及福利，如花紅。佣金開支主要為促銷該等雜誌之廣告版位有關之市場推廣員工之佣金。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

行政開支主要包括一般僱員之僱用成本、本集團設備之折舊費用及辦公室租金。

### 融資成本

融資成本主要包括為本集團融資購買印刷設備以擴大印刷能力而產生之應付同系附屬公司款項之利息及融資租賃費用。

### 稅項

本集團僅須繳納香港利得稅，而有關稅項乃根據本公司及其附屬公司之適用稅率及應課稅溢利計算。由於有足夠可供動用之稅項虧損對消應課稅溢利，於往績期間，實際稅率低於17.5%。

### 截至二零零七年三月三十一日止年度與截至二零零六年三月三十一日止年度比較

#### 收入

截至二零零七年三月三十一日止年度，營業額由截至二零零六年三月三十一日止年度約362,010,000港元，增加約28,540,000港元或7.88%至約390,550,000港元。截至二零零七年三月三十一日止年度，廣告收入、發行收入及銷售內容所得之營業額有所增長。特別是廣告收入由截至二零零六年三月三十一日止年度約241,560,000港元，增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約263,110,000港元，增加約21,550,000港元或增幅8.92%。該等增長主要是由於香港經濟增長，導致香港廣告消費總額增長所致。此外，由於香港經濟增長，發行收入亦由截至二零零六年三月三十一日止年度約118,400,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約125,330,000港元，增加約6,930,000港元或增幅5.85%。內容銷售維持穩定水平，截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止年度為約2,100,000港元。

#### 直接經營成本

直接經營成本由截至二零零六年三月三十一日止年度約249,340,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約276,300,000港元，增加約26,960,000港元或增幅10.81%。截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團直接經營成本增幅約10.81%，高於本集團之營業額增幅約7.88%，主要是因為紙張價格增長，從而令本集團於二零零七年之印刷成本增加所致。

---

## 財務資料

---

### 毛利

本集團之毛利由截至二零零六年三月三十一日止年度約112,670,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約114,250,000港元，增加約1,580,000港元或增幅1.40%，主要是由於本集團營業額增長所致。雖然本集團營業額於二零零六年至二零零七年錄得增長，本集團之毛利率由二零零六年約31.12%下降至二零零七年約29.25%，輕微下降約1.87%，此乃主要由於二零零六年至二零零七年該等雜誌銷售量增加而導致印刷數量增加，令印刷成本增加約18,620,000港元或增幅約12.39%所致。

### 其他收入

其他收入由截至二零零六年三月三十一日止年度約900,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約2,130,000港元，增加約1,230,000港元或增幅137.46%。本集團其他收入出現該等增長主要是由於出售未出售之該等雜誌以供回收之增長，以及撥回各種開支之超額撥備所致。經考慮出售未出售之該等雜誌之價值分別佔本集團於二零零六年及二零零七年之發行收入約0.16%及0.12%，董事認為出售未出售之該等雜誌之比率及增長可予接受。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零六年三月三十一日止年度約53,950,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約55,730,000港元，增加約1,780,000港元或增幅3.30%。該增長主要是由於僱員成本增加約2,050,000港元所致。雖然佣金開支並未按營業額而出現變化，且由於佣金之計算基準不同（佣金可能參照過去發行之該等雜誌銷售量及廣告中不同之促銷產量而不時變動）而下降約540,000港元，其他銷售及分銷成本，包括廣告及促銷成本自二零零六年至二零零七年增加約270,000港元，此又導致本集團銷售及分銷成本自二零零六年至二零零七年有所增加。

### 行政開支

行政開支由截至二零零六年三月三十一日止年度約33,440,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約35,690,000港元，增加約2,250,000港元或增幅6.73%，與同期內營業額之增長相符。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

由於二零零七年清償應付同系附屬公司之款項，本集團之融資成本由二零零六年約1,460,000港元大幅下降至二零零七年約11,000港元。本集團於二零零七年錄得約11,000港元融資成本乃為本集團辦公室設備融資租賃之利息。

### 稅項

截至二零零七年三月三十一日止年度稅項抵免約為6,220,000港元。遞延稅項抵免約6,380,000港元乃由於承前結轉若干附屬公司二零零六年之稅項虧損所致，而此等稅項虧損將於可預見未來變現。

### 年度溢利

本集團本年度之溢利由截至二零零六年三月三十一日止年度約23,330,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約31,170,000港元，增加約7,840,000港元或增幅約33.60%。本集團於二零零七年之年度溢利增長，主要是由於二零零七年之稅項抵免所致。於截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團之純利率為約7.98%，而二零零六年純利率則約為6.44%。除稅項抵免之影響外，本集團維持相對穩定之純利率約6%。

### 截至二零零六年三月三十一日止年度與截至二零零五年三月三十一日止年度比較

#### 收入

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團之營業額由截至二零零五年三月三十一日止年度約316,560,000港元增加至約362,010,000港元，增加約45,450,000港元或增幅14.36%。本集團之廣告收入由截至二零零五年三月三十一日止年度約207,720,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約241,560,000港元，增加約33,840,000港元或增幅約16.29%。本集團之發行收入亦由截至二零零五年三月三十一日止年度約108,060,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約118,400,000港元，增加約10,340,000港元或增幅9.57%。本集團廣告收入及發行收入之增長主要是由於香港經濟增長，導致香港廣告開支及生活時尚類雜誌消費總體增長所致。本集團之內容銷售由截至二零零五年三月三十一日止年度約790,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約2,050,000港元，增加約1,260,000港元或增幅約159.49%。董事認為內容銷售之收入增長是由於成功進入了中國出版市場所致。

---

## 財務資料

---

### 直接經營成本

直接經營成本由截至二零零五年三月三十一日止年度約224,840,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約249,340,000港元，增加約24,500,000港元或增幅約10.90%，與同期營業額之增長相符。

### 毛利

本集團之毛利由截至二零零五年三月三十一日止年度約91,730,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約112,670,000港元，增加約20,940,000港元或增幅約22.83%。毛利之該等增長與本集團營業額之增長相符，而且是能更有效控制直接經營成本，例如以具競爭力之價格獨立採購紙張、委任不同印刷商印刷本集團出版之書籍及附刊以及採用電腦直接製版系統之結果。就此而言，儘管於往績期間紙張價格波動而導致本集團之印刷成本增加，但本集團之廣告收入增加，令本集團毛利率提高，由截至二零零五年三月三十一日止年度約28.98%略微增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約31.12%。

### 其他收入

其他收入由截至二零零五年三月三十一日止年度約1,410,000港元降低至截至二零零六年三月三十一日止年度約900,000港元，下降約510,000港元或跌幅36.17%。該等下降是由於出售未出售之該等雜誌以供回收循環再造紙之所得顯著減少及於二零零六年對消利息收入增長約149,000港元(二零零五年約為5,000港元)所致。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零五年三月三十一日止年度約48,920,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約53,950,000港元，增加約5,030,000港元或增幅10.28%。該增長主要是由於僱員成本增加約1,420,000港元及佣金開支增加約800,000港元所致。

### 行政開支

行政開支由截至二零零五年三月三十一日止年度約30,490,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約33,440,000港元，增加約2,950,000港元，或增幅9.68%，行政開支之增加與同期營業額之增長相符。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

本集團之融資成本由截至二零零五年三月三十一日止年度約1,960,000港元下降至截至二零零六年三月三十一日止年度約1,460,000港元，這主要是由於清償應付集團公司之款項約21,860,000港元所致。

### 稅項

截至二零零六年三月三十一日止年度之稅項為約1,400,000港元，其中約1,040,000港元為利得稅撥備，而餘下款項約360,000港元為遞延稅項撥備。截至二零零五年三月三十一日止年度之稅項為零，主要是由於有足夠稅項虧損以對消應課稅溢利所致。

### 年度溢利

本集團本年度之溢利由截至二零零五年三月三十一日止年度約11,760,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約23,330,000港元，增加約11,570,000港元，或增幅約98.38%。該等顯著增長主要是由於本集團之營業額增長，以及有效控制成本和開支所致。截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團之純利率為約6.44%，而二零零五年之純利率為約3.72%。除營業額增長約14.36%外，成本維持穩定使截至二零零六年三月三十一日止年度之純利及純利率有所增長。

## 財務資料

截至二零零七年七月三十一日止四個月與截至二零零六年七月三十一日止四個月比較

下列為本集團截至二零零七年七月三十一日止四個月之合併業績連同於二零零六年同期之未經審核比較數字：

|            | 截至七月三十一日止四個月  |                        |
|------------|---------------|------------------------|
|            | 二零零七年<br>千港元  | 二零零六年<br>千港元<br>(未經審核) |
| 營業額        | 147,470       | 126,632                |
| 直接經營成本     | (94,670)      | (86,505)               |
| 毛利         | 52,800        | 40,127                 |
| 其他收入       | 622           | 721                    |
| 銷售及分銷成本    | (19,411)      | (16,560)               |
| 行政開支       | (10,615)      | (11,864)               |
| 經營溢利       | 23,396        | 12,424                 |
| 融資成本       | -             | (6)                    |
| 除稅前溢利      | 23,396        | 12,418                 |
| 稅項(支出)抵免   | (4,255)       | 75                     |
| 本期間溢利      | <u>19,141</u> | <u>12,493</u>          |
| 每股基本盈利(港仙) | <u>4.25</u>   | <u>2.78</u>            |

### 收入

截至二零零七年七月三十一日止四個月，營業額由截至二零零六年七月三十一日止四個月約126,630,000港元增加至約147,470,000港元，增加約20,840,000港元或增幅約16.46%。來自廣告收入、發行收入以及銷售內容之營業額於二零零七年首四個月顯著增長。該等增長主要是由於(i)廣告收入由截至二零零六年七月三十一日止四個月約84,650,000港元增加至截至二零零七年七月三十一日止四個月約101,030,000港元，增加約16,380,000港元或增幅約19.35%；(ii)發行收入亦由截至二零零六年七月三十一日止四個月約41,330,000港元增加至截至二零零七年七月三十一日止四個月約45,110,000港元，增加約3,780,000港元，或增幅約9.15%；及(iii)內容銷售由截至二零零六年七月三十一日止四個月約650,000港元增加至截至二

---

## 財務資料

---

零零七年七月三十一日止四個月約1,330,000港元，增加約680,000港元，或增幅約104.62%。營業額之增長連同各廣告收入、發行收入以及內容銷售收入與香港經濟增長相符。

### 直接經營成本

直接經營成本由截至二零零六年七月三十一日止四個月約86,510,000港元增加至截至二零零七年七月三十一日止四個月約94,670,000港元，增加約8,160,000港元，或增幅約9.43%，該等增長與本集團自二零零六年至二零零七年發行收入之增長相符。

### 毛利

本集團之毛利由截至二零零六年七月三十一日止四個月約40,130,000港元增加至截至二零零七年七月三十一日止四個月約52,800,000港元，增加約12,670,000港元，或增幅約31.57%。本集團之毛利率由截至二零零六年七月三十一日止四個月約31.69%增加至截至二零零七年七月三十一日止四個月約35.80%。毛利及毛利率增長是由於三個收入分部之整體增長，以及控制直接經營成本，如以具競爭力之價格獨立採購紙張、委任不同印刷商以印刷本集團出版之書籍及附刊和採用電腦直接製版系統所致。

### 其他收入

截至二零零六年七月三十一日止四個月之其他收入較二零零七年同期下降約100,000港元，或跌幅約13.73%。該等下降主要是由於出售未出售之該等雜誌以供回收減少所致。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零六年七月三十一日止四個月約16,560,000港元增加至截至二零零七年七月三十一日止四個月約19,410,000港元，增加約2,850,000港元，或增幅約17.21%。該增長與營業額之增長相符。

### 行政開支

行政開支由截至二零零六年七月三十一日止四個月約11,860,000港元下降至截至二零零七年七月三十一日止四個月約10,620,000港元，減少約1,240,000港元，或跌幅約10.46%。該下跌主要是由於本集團之辦公室租金減少所致。

## 財務資料

### 稅項

截至二零零七年七月三十一日止四個月之稅項約為4,260,000港元，其中約700,000港元為利得稅撥備，而其餘約3,560,000港元為遞延稅項開支撥備。

### 本期間溢利

本集團本期間之溢利由截至二零零六年七月三十一日止四個月約12,490,000港元增加至截至二零零七年七月三十一日止四個月約19,140,000港元，增加約6,650,000港元，或增幅約53.24%。截至二零零七年七月三十一日止四個月，本集團之純利率為約12.98%，而二零零六年之純利率則約為9.87%。董事認為，純利及純利率之該等增長乃由於廣告收入增長約19.34%及本集團實施有效成本控制所致。

|        | 截至七月三十一日止四個月           |              |
|--------|------------------------|--------------|
|        | 二零零六年<br>千港元<br>(未經審核) | 二零零七年<br>千港元 |
| 廣告收入   | 84,652                 | 101,025      |
| 發行收入   | 41,327                 | 45,111       |
| 提供雜誌內容 | 653                    | 1,334        |
|        | 126,632                | 147,470      |
| 總計     | 126,632                | 147,470      |

### 財務比率摘要

|                       | 截至三月三十一日止年度 |        |        | 截至七月三十一日止<br>四個月 |        |
|-----------------------|-------------|--------|--------|------------------|--------|
|                       | 二零零五年       | 二零零六年  | 二零零七年  | 二零零六年            | 二零零七年  |
|                       | (未經審核)      |        |        |                  |        |
| 毛利率 <sup>(1)</sup>    | 28.98%      | 31.12% | 29.25% | 31.69%           | 35.80% |
| 純利率 <sup>(2)</sup>    | 3.72%       | 6.44%  | 7.98%  | 9.87%            | 12.98% |
| 流動比率 <sup>(3)</sup>   | 0.33        | 0.43   | 0.95   | 0.50             | 1.26   |
| 存貨周轉期 <sup>(4)</sup>  | 1日          | 2日     | 1日     | 2日               | 4日     |
| 應收賬周轉期 <sup>(5)</sup> | 56日         | 57日    | 55日    | 62日              | 62日    |
| 應付賬周轉期 <sup>(6)</sup> | 58日         | 56日    | 61日    | 64日              | 58日    |

附註：

1. 以年度／期間毛利除以營業額計算。
2. 以年度／期間純利除以營業額計算。

---

## 財務資料

---

3. 以年終／期末時流動資產除以流動負債計算。
4. 存貨周轉期日數乃根據年終／期末之存貨除以直接經營成本再乘以 365/122 日計算。
5. 應收賬周轉期日數乃根據年終／期末之貿易應收賬款除以營業額再乘以 365/122 日計算。
6. 應付賬周轉期日數乃根據年終／期末貿易應付賬款除以直接經營成本再乘以 365/122 日計算。

### 毛利率／純利率

有關利潤率變動之原因及因素分析，載於本節「若干收入表項目的描述」一段。

### 流動比率

於往績期間，流動比率自截至二零零五年三月三十一日止年度之 0.33 倍逐漸增長至截至二零零七年三月三十一日止年度之 0.95 倍，並自截至二零零六年七月三十一日止四個月之 0.50 倍大幅上升至截至二零零七年七月三十一日止四個月之 1.26 倍。於往績期間錄得之改善，主要是由於二零零六年及截至二零零七年七月止四個月期間廣告市場經歷強勁增長，廣告收入之貿易應收賬款增加所致。二零零六年與二零零七年間之流動比率進一步改善，此乃由於本集團已支付應付關連公司款項下之現有承擔以及一筆應付直接控股公司之款項 90,000,000 港元已於截至二零零七年三月三十一日止年度資本化所致。

### 存貨周轉期

於往績期間，本集團之存貨主要為紙張及書籍。由於本集團不時直接向紙張供應商訂購少量紙張以控制印刷成本和紙張價格，以及為特定出版尋找指定規格之紙張。因此，本集團僅維持少量紙張存貨，一般存於其印刷廠或其代理之倉庫。因此，於往績期間，存貨周轉期維持在一個明顯較低水平，為一至兩日左右。截至二零零七年七月三十一日止四個月，存貨周轉日數高於本集團於往績期間之平均存貨周轉日數，原因為於該期間，向供應商大量採購所得折扣而增多訂購紙張。

### 應收賬周轉期

本集團之貿易應收賬款主要包括應收廣告商及廣告代理之應收銷售賬款。於往績期間，呆賬乃分類為「不可收回」，即已作出一切努力收回該等欠款，但未取得任何成功之款項。該欠款客戶之賬戶將被凍結，且將不會再進一步接受任何廣告投放。儘管由於廣告收入及發行收入增加，使貿易應收賬款由截至二零零五年三月

---

## 財務資料

---

三十一日止年度約48,770,000港元大幅增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約56,670,000港元，本集團將其應收賬款周轉期維持在平均56天，介乎本集團根據本集團之信貸政策向其主要客戶及廣告代理提供之正常賒賬期30天至120天之內。

### 應付賬周轉期

本集團之貿易應付賬款主要包括因印刷雜誌而應付印刷商之金額。儘管貿易應付賬款由截至二零零五年三月三十一日止年度之約35,490,000港元大幅增加至截至二零零六年三月三十一日止年度之約38,470,000港元，與自二零零五年至二零零六年本集團之營業額增加保持一致，於往績期間，本集團之平均應付賬周轉期維持在平均58天，此周轉期在本集團之印刷商所授予之正常賒賬期60天至90天內。

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

於往績期間，本集團之流動資金以及資本資源來源一直來自業務所得現金流量。本集團之現金過往一直用作，及預期將繼續用作經營成本。

## 財務資料

### 流動(負債)資產淨值

|                       | 於三月三十一日          |                  |                | 於<br>二零零七年<br>七月<br>三十一日 | 於<br>二零零七年<br>十一月<br>三十日 |
|-----------------------|------------------|------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|
|                       | 二零零五年<br>千港元     | 二零零六年<br>千港元     | 二零零七年<br>千港元   | 千港元                      | 千港元<br>(未經審核)            |
| <b>流動資產</b>           |                  |                  |                |                          |                          |
| 存貨，按成本                | 498              | 1,052            | 1,049          | 3,174                    | 4,110                    |
| 貿易及其他應收賬款             | 52,379           | 63,077           | 64,161         | 80,117                   | 81,233                   |
| 可收回稅項                 | —                | —                | 242            | —                        | —                        |
| 銀行結餘及現金               | 13,571           | 17,746           | 12,093         | 16,782                   | 26,962                   |
|                       | <u>66,448</u>    | <u>81,875</u>    | <u>77,545</u>  | <u>100,073</u>           | <u>112,305</u>           |
| <b>流動負債</b>           |                  |                  |                |                          |                          |
| 貿易及其他應付款項             | 50,151           | 59,734           | 64,933         | 66,291                   | 65,754                   |
| 應付一間關連公司款項            | —                | 1,750            | —              | —                        | —                        |
| 應付集團公司之款項             | 152,462          | 128,856          | 16,524         | 12,521                   | 1,509                    |
| 應付一間附屬公司<br>少數股東權益之款項 | 475              | 190              | 190            | 190                      | 190                      |
| 應付稅項                  | —                | 1,043            | —              | 460                      | 460                      |
| 融資租賃下一年內到期之責任         | 286              | 266              | —              | —                        | —                        |
| 銀行透支                  | —                | —                | 2              | 273                      | 265                      |
|                       | <u>203,374</u>   | <u>191,839</u>   | <u>81,649</u>  | <u>79,735</u>            | <u>68,178</u>            |
| <b>流動(負債)資產淨額</b>     | <u>(136,926)</u> | <u>(109,964)</u> | <u>(4,104)</u> | <u>20,338</u>            | <u>44,127</u>            |

董事認為，截至二零零七年三月三十一日止三年各年，營運資金淨額波動及產生流動負債淨額，乃主要由於本集團之發展及成立所需資金乃由股東貸款而非股本資金而籌集所致。於往績期間，股東貸款已於二零零六年四月予以資本化，連同營運產生之溢利，使本集團於二零零七年七月三十一日及二零零七年十一月三十日錄得流動資產淨值。截至二零零七年三月三十一日止三年股東貸款資本化亦是導致流動資產並未按流動負債之比例增加之原因。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於往績期間之現金流量資料摘要：

|                       | 截至三月三十一日止年度 |          |          | 截至七月三十一日<br>止四個月 |         |
|-----------------------|-------------|----------|----------|------------------|---------|
|                       | 二零零五年       | 二零零六年    | 二零零七年    | 二零零六年            | 二零零七年   |
|                       | 千港元         | 千港元      | 千港元      | 千港元<br>(未經審核)    | 千港元     |
| 經營活動現金流入淨額            | 20,121      | 31,301   | 35,833   | 6,463            | 9,039   |
| 投資活動所用現金淨額            | (4,430)     | (3,241)  | (16,987) | (1,113)          | (719)   |
| 融資活動所用現金淨額            | (17,188)    | (23,885) | (24,501) | (9,253)          | (3,902) |
| 現金及現金等價物(減少)<br>／增加淨額 | (1,497)     | 4,175    | (5,655)  | (3,903)          | 4,418   |
| 年初／期初之現金及<br>現金等價物    | 15,068      | 13,571   | 17,746   | 17,746           | 12,091  |
| 年末／期末之現金及<br>現金等價物    | 13,571      | 17,746   | 12,091   | 13,843           | 16,509  |

### 經營活動現金流入淨額

截至二零零七年三月三十一日止三年各年，經營活動現金流入淨額分別為約20,120,000港元、31,300,000港元及35,830,000港元，截至二零零六年及二零零七年七月三十一日止各四個月則約為6,460,000港元及9,040,000港元。截至二零零六年三月三十一日止年度經營活動產生之現金流量淨額增加約11,180,000港元、截至二零零七年三月三十一日止年度現金流入淨額增加約4,530,000港元及截至二零零七年七月三十一日止四個月經營活動產生現金流量淨額增加約2,580,000港元，與本集團截至二零零七年三月三十一日止三年度經營業績增長相符。

### 投資活動所用現金淨額

截至二零零六年三月三十一日止兩年各年度投資活動所用現金淨額分別約為4,430,000港元及3,240,000港元，截至二零零七年三月三十一日止年度投資活動所用現金淨額約為16,990,000港元。截至二零零五年三月三十一日止年度所用現金主要是用於購買物業、廠房及設備之金額約4,520,000港元，而截至二零零六年三月三十一日止年度所用現金主要是用於購買物業、廠房及設備之金額約3,520,000港元。截至二零零七年三月三十一日止年度，用於購買物業、廠房及設備之現金達約17,350,000港元，主要是由於搬遷辦公室所致。截至二零零六年七月三十一日止四

---

## 財務資料

---

個月，投資活動所用現金約為1,110,000港元，截至二零零七年七月三十一日止四個月投資活動所用現金約為720,000港元。截至二零零六年七月三十一日止四個月所用現金主要是用於購買物業、廠房及設備之金額約1,290,000港元，截至二零零七年七月三十一日止四個月所用現金主要是用於購買物業、廠房及設備之金額約860,000港元。

### 融資活動所用現金淨額

截至二零零七年三月三十一日止三年，融資活動現金流出淨額約為17,190,000港元、23,890,000港元及24,500,000港元，截至二零零六年及二零零七年七月三十一日止四個月，融資活動現金流出淨額分別約為9,250,000港元及3,900,000港元。截至二零零六年三月三十一日止年度，融資活動現金流出淨額增加約6,700,000港元，主要是由於償還集團公司之款項約6,910,000港元所致。截至二零零七年三月三十一日止年度，融資活動現金流出淨額增加約610,000港元，主要是由於償還集團公司之款項增加2,230,000港元所致。截至二零零六年及二零零七年七月三十一日止四個月期間，償還集團公司之款項分別為約9,160,000港元及3,900,000港元。

### 貿易應收賬款及其他應收賬款

本集團之貿易應收賬款由截至二零零五年三月三十一日止年度約48,770,000港元分別增加至截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止年度約56,670,000港元及約58,750,000港元。有關增加主要乃由於本集團之營業額因廣告收入及發行收入增加而有所增加所致。其他應收賬款由截至二零零五年三月三十一日止年度約3,600,000港元分別增加至截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止年度約6,400,000港元及約5,410,000港元。自二零零五年至二零零六年其他應收賬款大幅增加乃主要由於本集團支付一筆1,300,000港元之新寫字樓租金按金所致。

### 貿易應付賬款及其他應付賬款

本集團之貿易應付賬款由截至二零零五年三月三十一日止年度約35,490,000港元分別增加至截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止年度約38,470,000港元及約46,020,000港元。有關增加乃與於往績期間營業額之增加保持一致。其他應付賬款(包括預收款項、應計強積金費用、應計審核費用、應計項目費用、薪金、花紅及應付員工開支、銷售佣金及應付回佣、應計法律及專業費用)由截至二零零五年三月三十一日止年度約14,670,000港元增加至截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止年度約21,260,000港元及約18,910,000港元。自二零零五年至二零零六年其他應付賬款大幅增加主要乃由於本集團截至二零零六年三月三十一日止年度支付5,200,000港元花紅，以及1,000,000港元之應計稅項開支和就法律及專業費用撥備1,500,000港元所致。

## 財務資料

### 結算日後付款

於二零零七年七月三十一日貿易應收賬款之賬齡分析(連同於截至二零零七年十一月三十日之結算日後償還情況)如下：

|         | 於二零零七年<br>七月三十一日<br>千港元 | 截至<br>二零零七年<br>十一月<br>三十日止之<br>結算日後償還<br>千港元 | 未償還金額<br>千港元 |
|---------|-------------------------|--|--------------|
| 30日     | 64,119                  | 62,017                                       | 2,102        |
| 31-90日  | 9,898                   | 9,724  | 174          |
| 90-180日 | 1,163                   | 1,068  | 95           |
| 180日以上  | 892                     | 892  | 0            |
|         | <u>76,072</u>           | <u>73,701</u>                                | <u>2,371</u> |

於二零零七年七月三十一日約96.88%之貿易應收賬款約74,000,000港元於截至二零零七年十一月三十日已於結算日後償還。

### 債務

#### 借款

於二零零七年十一月三十日(即本招股章程付印前就本債務聲明而言之最後可行日期)營業結束時，本集團並無任何銀行融資及銀行借款。

#### 或然負債

於二零零七年十一月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

#### 抵押

於二零零七年十一月三十日，本集團並無任何按揭或押記。

#### 免責聲明

於二零零七年十一月三十日營業結束時，本集團成員公司概無任何按揭、押記、債券或其他借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、租購承擔或其他融資租賃承擔、承兌負債(不包括一般貿易票據)、承兌信貸、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，除上述披露者外，自二零零七年十一月三十日以來，本集團之債務或或然負債均無任何重大改變。

### 股息政策

本集團並無就截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度宣派或支付任何股息。

於二零零八年一月十七日，韋福及漢源(香港)分別向其當時之股東宣派並支付特別中期股息2,000,000港元及3,000,000港元。特別中期股息已於上市日期前支付。股份發售之有意投資者務請注意，彼等將無權享有任何該等特別中期股息。

日後將予宣派之任何金額之股息將須視乎(其中包括)本集團之經營業績、現金流量以及財務狀況、經營及資本規定而定。可供分派之金額按香港財務報告準則、公司細則、公司條例、適用法律及法規以及董事認為相關之任何其他因素而釐定。派付股息亦可能受法律限制及本集團於未來可能訂立之協議所限制。

在上述因素之規限下，董事現時擬建議派付年度股息，其金額約相當於上市後可供分派予股東之綜合純利之30%。上述特別中期股息不應被視為本公司日後可能宣派或支付之股息金額之指標。

### 可供分派儲備

本公司於二零零七年十月八日才註冊成立。於二零零七年七月三十一日，並無任何儲備可供分派予股東。

### 營運資金

董事經考慮過本集團現時可動用之財政資源(包括經營產生之資金及股份發售估計所得款項淨額)後認為，本集團具有充足營運資金以供其現時所需，即自本招股章程刊發日期起計至少12個月。

### 根據上市規則第13.13至13.19條披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無根據上市規則第13.13至13.19條須遵守披露規定之任何情況。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

下列為本集團之未經審核備考經調整有形資產淨值，乃根據本集團於二零零七年七月三十一日之經審核合併有形資產淨值(如會計師報告所示，該文本載於本招股章程附錄一)編製，並經調整後如下。

## 財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值已根據上市規則第4章第29段編製，載於此處以說明股份發售對於本集團於二零零七年七月三十一日之有形資產淨值之影響，猶如股份發售已於二零零七年七月三十一日發生。本未經審核備考經調整有形資產淨值僅作為說明用途而編製，由於其性質使然，其或未能真實反映本集團之財務狀況：

|                 | 於二零零七年<br>七月三十一日 |       | 本公司股權<br>持有人應佔之<br>經審核合併<br>資產淨值<br>(千港元)<br>(附註a) | 減：本集團於<br>二零零七年<br>七月三十一日<br>之無形資產<br>(千港元)<br>(附註a) |         | 減：本集團於<br>二零零七年<br>七月三十一日<br>之商譽<br>(千港元)<br>(附註a) |  | 加：股份發售<br>估計所得<br>款項淨額<br>(千港元)<br>(附註b) | 未經審核備考<br>經調整有形<br>資產淨值<br>(千港元) | 未經審核<br>備考經調整<br>每股有形資產淨值<br>(港元)<br>(附註c) |
|-----------------|------------------|-------|--|--|---------|--|--|--|----------------------------------|--|
|                 |                  |       |  |  |         |  |  |  |                                  |  |
| 根據每股發售價0.60港元計算 | 44,980           | 4,748 | 695  | 75,971   | 115,508 | 0.19   |  |  |                                  |  |
| 根據每股發售價0.75港元計算 | 44,980           | 4,748 | 695  | 97,796   | 137,333 | 0.23   |  |  |                                  |  |

附註：

- (a) 於二零零七年七月三十一日之本公司股權持有人應佔之經審核合併資產淨值以及本集團之無形資產及商譽乃摘錄自本招股章程附錄一所載之會計師報告。
- (b) 股份發售估計所得款項淨額乃根據每股發售價0.60港元或0.75港元以及有150,000,000股發售股份，並經扣除本公司應付之包銷費用及其他有關費用後計算。
- (c) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃作出本節所述之調整後及按於二零零七年七月三十一日有600,000,000股已發行股份為基準而達致，但並無計及因行使根據首次公開發售前購股權計劃授出之任何購股權及根據購股權計劃可能授出之任何購股權而可能配發及發行之任何股份，或本公司根據招股章程附錄五「本公司之其他資料」一節「唯一股東於二零零八年一月十八日通過之書面決議案」一段所述之授權而可能配發及發行或購回之任何股份。

### 無重大不利變動

董事確認，自二零零七年七月三十一日（即本集團編製最近期之經審核合併財務資料之日期）以來，本集團之財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。