

財務資料

以下關於我們財務狀況及經營業績的討論和分析乃基於會計報告中載列的財務資料。因此，閣下應將本節與載列於會計師報告的我們於及截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度的合併財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。

除歷史資料外，以下討論及本招股章程的其他部分包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。由於多種因素(包括本招股章程中「風險因素」項下及其他章節所載列的因素)，我們的未來財務狀況或會與該等前瞻性陳述中所載列者存在重大差別。

概覽

新秀麗國際有限公司是全球最大的旅行箱公司，擁有100年傳統。我們的核心品牌新秀麗是全球最著名的旅行箱品牌之一。我們從事旅行、商務及休閒箱包以及旅行用品的設計、營銷及銷售。於2010年，我們的產品透過各式各樣的批發與零售分銷渠道在超過100多個國家的逾37,000個銷售網點進行銷售。

我們的市場領先地位源自於我們的強大國際品牌實力、龐大經營規模、廣告宣傳與產品創新的巨大投資、可伸縮的分銷及採購能力以及我們市場領先的優質產品。

下表載列我們2008年、2009年及2010年的銷售淨額及年內溢利／(虧損)。

	截至12月31日止年度				
	2008年	2009年	2010年	2009年與 2008年比較	2010年與 2009年比較
	千美元	千美元	千美元	增加(減少) 百分比	增加(減少) 百分比
銷售淨額.....	1,249,565	1,029,374	1,215,307	(17.6)	18.1
年內溢利／(虧損).....	(1,424,016)	1,209,335	366,814	184.9	(69.7)

下表載列我們2008年、2009年及2010年的經調整 EBITDA 及經調整淨收入。

	截至12月31日止年度				
	2008年	2009年	2010年	2009年 與2008年 比較	2010年 與2009年 比較
	千美元	千美元	千美元	增加(減少) 百分比	增加(減少) 百分比
經調整 EBITDA ⁽¹⁾	121,826	56,222	191,941	(53.9)	241.4
經調整 EBITDA 利潤率.....	9.7%	5.5%	15.8%		
經調整淨收入 ⁽²⁾	129,879	61,654	105,566	(52.5)	71.2

附註：

- (1) 有關經調整 EBITDA 的說明，請參閱「其他財務資料 — 經調整 EBITDA」。有關年內溢利／(虧損)與經調整 EBITDA 的對賬，請參閱「經營業績」。
- (2) 有關經調整淨收入的說明，請參閱「其他財務資料 — 經調整淨收入」。有關年內溢利／(虧損)與經調整淨收入對賬，請參閱「經營業績」。

財務資料

銷售淨額由2008年至2009年下降17.6%，乃由於全球經濟下滑所致，由於2010年經濟復蘇，銷售淨額增加18.1%及回到接近2008年水平。2010年銷售淨額增長有廣闊基礎，我們所有的營業地區均體驗增長，我們亞洲區佔銷售淨額增長總額約三分之二，反映越來越多中產階層於旅行產品上的支出增加。就關閉2009年及2010年初業績不佳的店舖(請參閱「影響我們經營業績的重要因素 — 削減成本基礎的措施」)作出調整(從2009年及2010年銷售淨額總額中撇除該等店舖應佔的銷售淨額)後，我們2009年至2010年間的銷售淨額增加約23%。於2008年及2009年，經調整淨收入較經調整 EBITDA 高，反映於該等年度的重大稅項調整，該等調整於2010年並無重覆。經調整淨收入由2008年至2009年下降52.5%，由2009年至2010年上升71.2%，而經調整 EBITDA 由2008年至2009年下降53.9%，而2009年至2010年則提高三倍以上，因經調整 EBITDA 利潤率由2009年的5.5%上升至2010年的15.8%(遠高於2008年取得的9.7%的溢利率)。2009年至2010年經調整 EBITDA 的增長主要反映銷售淨額的增加，以及我們的重組及成本節省措施(請參閱「影響我們經營業績的重要因素 — 削減成本基礎的措施」)的全年影響。2010年亞洲是我們利潤率最高的地區，佔我們的經調整 EBITDA 的41.7%。

作為全球市場中最大的旅行箱公司，年零售額大於我們最近直接競爭者的約六倍，我們具備良好條件，能夠在不斷增長的247億美元全球箱包市場中拓展市場份額：

- 於新興的高增長亞洲市場，我們2001年至2010年的銷售淨額按複合年增長率計算增長約23%，且其中包括2010年按銷售淨額劃分的我們五大市場中的三個市場(中國、印度及韓國)，於該三個國家我們均為箱包市場的領先者；
- 於龐大及發展成熟的歐洲和北美市場，我們預期在我們強大的品牌、巨大的規模以及完善的分銷網絡支持下，我們可以充分利用上述各個市場持續經濟復蘇所帶來的機遇，以較市場更快增加銷售淨額及拓展商務與休閒箱包產品類別；及
- 於拉丁美洲市場，包括我們已頗具規模的市場(如智利、墨西哥及阿根廷)與較高增長的市場(如巴西)的組合。

我們以「新秀丽」及「American Tourister」命名的品牌銷售我們的產品。數十年來，這些備受推崇和尊重的品牌因其傳統而廣受賞識，並且以優質、耐久、良好功能及創新的特點而著稱。「新秀丽」是我們的優質品牌，在客戶當中具有很高的品牌知名度且深受歡迎，成為全球百貨公司與箱包零售商熱烈追捧的品牌。「American Tourister」通過以具有更高價值意識的消費者為目標客戶，在定位上能配合「新秀丽」，使我們可以覆蓋全球旅行箱包市場中的高檔和中檔市場分部。

財務資料

從地域上而言，我們於四個區域開展經營，各個區域由具有當地專長的該區區域管理團隊領導，並根據國際財務報告準則視為一個經營分部。下表載列2008年、2009年及2010年按地區(即經營分部)劃分的銷售淨額的明細。

	截至12月31日止年度				
	2008年	2009年	2010年	2009年與 2008年比較	2010年與 2009年比較
	千美元	千美元	千美元	增加(減少) 百分比	增加(減少) 百分比
區域：					
亞洲.....	282,183	279,242	405,143	(1.0)	45.1
歐洲.....	513,051	384,932	406,696	(25.0)	5.7
北美.....	345,623	281,272	302,968	(18.6)	7.7
拉丁美洲.....	95,669	72,869	88,960	(23.8)	22.1
公司.....	13,039	11,059	11,540	(15.2)	4.3
銷售淨額.....	1,249,565	1,029,374	1,215,307	(17.6)	18.1

下表載列2008年、2009年及2010年按地區劃分的經調整 EBITDA 及經調整 EBITDA 利潤率的明細。有關按地區基準年內溢利／(虧損)與經調整 EBITDA 的對賬，請參閱「經營業績 — 經調整 EBITDA」。

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	千美元	佔區域 銷售淨額 百分比	千美元	佔區域 銷售淨額 百分比	千美元	佔區域 銷售淨額 百分比
區域：						
亞洲.....	58,119	20.6	50,095	17.9	80,064	19.8
歐洲.....	70,897	13.8	40,180	10.4	72,862	17.9
北美.....	3,083	0.9	4,121	1.5	39,834	13.1
拉丁美洲....	13,803	14.4	2,351	3.2	12,107	13.6
公司.....	(24,076)	—	(40,525)	—	(12,926)	—
經調整 EBITDA...	121,826	9.7	56,222	5.5	191,941	15.8

- 亞洲。**我們的亞洲區覆蓋亞洲的大部分地區，包括中國、印度、中東及澳洲，於2010年產生銷售淨額405.1百萬美元或我們銷售淨額總額的33.3%，於2009年產生銷售淨額279.2百萬美元或我們銷售淨額總額的27.1%，及於2008年產生銷售淨額282.2百萬美元或我們銷售淨額總額的22.6%。我們亞洲區的銷售淨額於2010年增長45.1%，佔2009年至2010年我們銷售淨額增長約三分之二。按 Frost & Sullivan 的界定，我們是亞洲市場的領導者，於亞洲的零售額大於亞洲第二位公司的規模四倍以上。亞洲包括我們2010年五大市場中的三個市場：中國、印度及韓國。由於急速增加的中產階層於旅行及旅行相關產品上支出的金額不斷增加，我們預期亞洲區將為我們頂綫銷售及盈利能力增長提供日益重要的驅動力。Frost & Sullivan 預期，受預計分別於同期按19.2%及15.4%的複合年增長率增長的中國和印度行李箱市場的推動，2010年至2015年亞洲旅行市場(不包括日本)將按11.5%的複合年增長率增長。Frost & Sullivan 預期亞洲的旅行市場(包括日本)，於2010年至2015年期間將按8.0%的複合年增長率增長，反映大型及相對成熟的日本行李箱市場的影響。

- *歐洲*。按 Frost & Sullivan 的界定，我們是歐洲的市場領導者。我們的歐洲區於2010年產生銷售淨額406.7百萬美元或我們銷售淨額總額的33.5%，於2009年產生銷售淨額384.9百萬美元或我們銷售淨額總額的37.4%及於2008年產生銷售淨額513.1百萬美元或我們銷售淨額總額的41.1%。歐洲是全球第二大的箱包市場，預測2010年至2015年歐洲箱包市場將按4.0%的複合年增長率增長。由於歐洲經濟持續復蘇，我們相信，透過銷售商務及休閒手袋以及繼續專注於我們的流行旅行產品系列，我們能夠增加我們的市場份額。我們於該區域的主要市場為意大利、法國、德國、西班牙及比利時、荷蘭、盧森堡三國經濟聯盟。
- *北美*。按 Frost & Sullivan 的界定，我們是北美市場的領導者。我們的北美區域涵蓋美國（我們的單個最大市場）以及加拿大，於2010年產生銷售淨額303.0百萬美元或我們銷售淨額總額的24.9%，於2009年產生銷售淨額281.3百萬美元或我們銷售淨額總額的27.3%及於2008年產生銷售淨額345.6百萬美元或我們銷售淨額總額的27.7%。預測2010年至2015年北美箱包市場將按3.7%的複合年增長率增長。由於美國經濟持續復蘇，我們相信，由於我們的創新型產品類別以及分銷網絡有助我們銷售我們的核心旅行產品系列及商務及休閒手袋，從而增加我們於北美市場份額以及繼續提高銷售淨額及盈利能力。
- *拉丁美洲*。我們的拉丁美洲區域於2010年產生銷售淨額89.0百萬美元或我們銷售淨額總額的7.3%，於2009年產生銷售淨額72.9百萬美元或我們銷售淨額總額的7.1%及於2008年產生銷售淨額95.7百萬美元或我們銷售淨額總額7.7%。預測2010年至2015年北美箱包市場將按5.9%的複合年增長率增長。我們於該區域的主要市場為智利、墨西哥及阿根廷，巴西則作為未來潛在增長的主要市場。

影響我們經營業績的重要因素

旅行的傾向

我們銷售淨額的一大部分來自銷售旅行箱包，佔2010年銷售淨額總額的72.9%。旅行箱包的銷售與旅客流量的水平（即旅客的人數，（不論商務或休閒））之間具有密切的關連。2002年至2007年，我們的銷售淨額按約10%的複合年增長率增長，反映該期間內全球範圍內的旅客流量水平大幅增長。因此，旅客流量水平的增加或減少可能對旅行箱包的銷售產生影響，進而可能影響我們的銷售淨額。

一般而言，某些區域的旅客流量水平與該區域的經濟形勢息息相關。由於2008年及2009年的近期全球經濟下滑，尤其是我們歐洲及北美區域的公司與家庭削減旅行開支，導致2008年至2009年銷售淨額總額下降17.6%。儘管旅客流量水平亦已受到特定危機的不利影響，但我們的全球佈局以及地域多元化有助減低其對我們銷售淨額的影響，原因是該等危機傾

向於影響特定區域的旅客流量水平。例如，由於亞洲金融危機，二十世紀九十年代末亞洲航空運輸量下降，而同期美國及歐洲的航空運輸量並無經歷明顯的影響。由於2001年9月發生針對美國世貿中心及五角大樓的襲擊，美國以及歐洲(受影響程度相對較輕)的航空運輸量受到不利影響，而該等襲擊立刻導致我們北美區的銷售淨額在隨後的期間下降。儘管該等襲擊並未對亞洲航空運輸量造成顯著影響，但亞洲部分地區的航空運輸量由於2003年上半年爆發的非典型肺炎疫症而出現大幅下降。除在個別區域發生外，該等危機一般為期短暫，旅客流量水平及銷售淨額通常於特定危機發生後的年份恢復。

展望未來，伴隨中產階層快速壯大，彼等開始更為頻繁地旅行及購買旅行相關產品，我們相信亞洲本地市場(例如於中國和印度)將成為我們銷售淨額增長的一個日益重要的驅動力。

全球經濟環境

新秀麗的銷售淨額及盈利能力與全球經濟環境密切相關。於2008年底及2009年全球經濟下滑期間，消費者減少其可自由支配開支，因此旅客人數以及旅行相關產品的銷售均有所下降，對我們的銷售淨額及盈利能力產生不利影響。Frost & Sullivan 估計，於2009年，全球實際國內生產總值縮減2.1%，全球人均旅行及旅遊開支減少7.7%，以及全球航空乘客人數下降2.1%。就2009年零售額而言，全球箱包市場下降6.7%，反映旅行箱銷售與航空旅客流量之間的相互關係，以及航空旅客流量與總體經濟環境之間的相互關係。

相較於2008年同期八個月期間，我們截至2009年8月31日止八個月的銷售淨額下降約25%，該期間是受到全球經濟下滑影響的最後八個月期間，在此之後，我們開始實現下文所討論的重組及成本節省措施的效益(請參閱「一 削減成本基礎的措施」)。此外，相較於2008年同期八個月期間，同期經調整 EBITDA 下降約80%。該經調整 EBITDA 大幅下降的部分原因為我們相對較高的固定成本結構，此乃由於我們當時之策略以及我們未能足夠地迅速縮減規模以應對銷售淨額快速下降所致。按地區而言，經濟下滑嚴重影響我們的歐洲區、北美區以及拉丁美洲區，相較於2008年同期八個月期間，該等區域的銷售淨額分別下降約31%、26%及32%。我們亞洲區的銷售淨額受到的影響較小，與2008年同期八個月期間比較，下降約9%。

為減輕經濟下滑的影響，我們大幅削減成本基礎(請參閱「*削減成本基礎的措施*」)以及重組我們未償還的債務(請參閱「*債務及股權重組的收益*」以及「*歷史及重組 — 我們的2009年重組*」)。連同該等努力，我們亦採取步驟以為全球經濟復蘇做好自身定位。我們重新專注於我們的管理策略以充分利用我們的全球品牌知名度，並通過賦予監督四個區域的管理團隊更多自主權以精簡我們的管理架構，從而讓該等團隊通過推動為各市場打造的產品及營銷活動，以發揮其區域專長。

由於該等措施以及普遍經濟狀況的改善，我們2009年至2010年的銷售淨額增加18.1%。就關閉2009年及2010年初業績不佳的店舖(請參閱「*削減成本基礎的措施*」)作出調整後，我們2009年至2010年的銷售淨額增加約23%。儘管我們全部區域的銷售淨額均有增長，但約三分之二的銷售淨額增長歸因於我們的亞洲區，該區的銷售淨額增長45.1%。展望未來，我們預期我們所有區域的銷售淨額與盈利能力將隨着全球經濟持續復蘇而增加。

削減成本基礎的措施

為應對2008年全球經濟下滑導致銷售淨額與盈利能力的大幅下降，我們對我們的高級管理團隊作出了若干變動，其中包括於2009年1月委任 Tim Parker 擔任主席兼行政總裁。我們於接下來的十二個月重新專注於我們的管理策略以及實施了多項重組及成本節省措施，使我們於2010年能夠削減成本基礎及改善我們的毛利率以及整體盈利能力，包括經調整 EBITDA。該等措施改善了我們的財務與營運結構，大幅降低了我們的盈虧平衡點，為經濟周期更好地配置我們的業務並改善了我們業務模式的恢復力，有關措施如下：

- 取消全球管理團隊中與我們區域運營內所履行職能重複及不必要的職務(這是我們給予區域管理團隊更多自主權及職責的一部分策略)，並關閉我們位於英國倫敦的全球行政總部。
- 我們北美區域總部裁員115名，歐洲區域總部和若干特定國家銷售辦事處裁員505名(有關按區域劃分截至2010年12月31日的僱員明細表，請參閱「*業務 — 僱員*」)；
- 於美國(合共193家零售店)關閉84家業績不佳的零售店及於歐洲(合共92家零售店)關閉31家，並據此裁減零售員工人數；
- 終止非核心業務(如奢侈手袋合營企業)以及我們位於意大利的鞋類生產綫；

財務資料

- 將比利時奧德納爾德的製造與分銷運營合理化，令我們可以裁減員工人數142名或約28%；
- 透過結束當地的銷售辦事處及轉向第三方分銷商，將我們在若干歐洲及拉丁美洲的銷售架構合理化；
- 改善與若干主要第三方供應商的貿易條款及業務關係，以降低自其採購的產品的價格；及
- 協商取得更低的運費。

本公司估計該等措施將以一次性成本約77百萬美元換取每年節省約100百萬美元。由於我們於2009年下半年開始實現重組及成本節省措施的效益，因此，我們2009年至2010年的經調整 EBITDA (由截至2008年8月31日止八個月期間約94百萬美元下降80%至截至2009年8月31日止八個月期間約19百萬美元)增長超過三倍，至截至2010年12月31日止十二個月期間的191.9百萬美元。

上述的重組措施並無引致任何勞資糾紛，且據我們所知及據法律顧問就上述的重組提供的意見，2009年重組及相關的重組措施在所有重大方面均已遵守所有相關法律及法規。

有關本集團重組的更多資料，請參閱「歷史及重組 — 我們的2009年重組」。有關重組開支的更多詳情，請參閱「經營業績 — 重組開支」。

由於我們的業務於2010年復蘇，我們能夠將大部分的節省成本再投資於廣告與營銷，我們相信此舉有助於拉動銷售淨額增長。

管理我們的外包成本

我們將絕大部分的生產(2010年約94%的生產單位)外包予第三方供應商，這可以使我們減少固定生產成本及調整生產規模以應對市場需求。我們相當大比例的外包生產是由位於中國的供應商完成的。2010年，中國供應商負責生產我們約84%的產品(按美元價值計量)。近年來，我們的中國供應商為應對原材料與勞動力成本攀升而提高其價格。由於我們預期將繼續外包大部分生產予中國供應商，我們已與第三方供應商協商以減少彼等加價的幅度(請參閱「*削減成本基礎的措施*」)。我們結合各種方法，包括提升自身價格、利用我們的價值工程能力(即我們通過修訂現有產品設計令該等產品更具成本效益以削減採購成本的能力)以及將生產外包予生產成本現行低於中國的越南、泰國、印度以及孟加拉國的供應商，從而部分減低中國供應商加價的影響。

產品、分銷與區域組合

我們透過批發與零售分銷渠道於四個區域提供四個類別的產品。產品類別組合、分銷渠道及／或隨着時間在區域產生的變化，均可以影響我們的盈利能力，惟須視乎該等變化的幅度而定。基於批發或零售分銷渠道的相對比例(零售分銷渠道的溢利率通常較高)、所銷售貨品的區域(於亞洲所銷售貨品的溢利率通常高於其他區域銷售貨品的溢利率)以及產品類別，我們的整體溢利率會隨之變化。展望未來，我們預期亞洲區(佔2010年我們銷售淨額增長約三分之二)將繼續成為我們未來銷售淨額增長以及盈利能力的主要驅動力之一。此外，我們預期我們商務及休閒產品類別的貨品在未來銷售淨額所佔的百分比將會增加，原因是我們繼續令這些相近的產品類別多樣化。

Lacoste 與 Timberland

截至2010年12月31日止三年內，我們的銷售淨額部分來自銷售 Lacoste 與 Timberland 品牌產品。我們能夠使用該等品牌名稱源於我們於2000年與 Lacoste 及於2005年與 Timberland 訂立的許可協議。於2009年及2010年，銷售 Lacoste 與 Timberland 品牌產品的銷售淨額分別為69.7百萬美元及53.9百萬美元，而毛利則分別為37.3百萬美元及31.1百萬美元。由於當時應用的財務報告體系所限，未能提供2008年 Lacoste 及 Timberland 應佔銷售淨額及毛利的資料。我們的 Lacoste 許可已於2010年末屆滿。我們亦選擇同時退出 Timberland 許可，以致力於增強我們的核心新秀丽及 *American Tourister* 產品供應，以及商務與休閒類別的產品。

外匯匯率波動

換算風險

我們的合併財務報表按美元編製。就編製我們的合併財務報表而言，我們的全資附屬公司以及擁有多數股權附屬公司的經營業績(初步按其各自的本地功能貨幣編製)，使用每月平均匯率換算成美元。該等匯率的價值從一年到下一年的波動影響我們的合併經營業績，並可能令按固定貨幣基準編製合併財務報表時原本明顯的相關趨勢變得不明顯，惟視乎該等波動的幅度而定。於我們2008年、2009年及2010年合併全面收益表中，我們已就外幣業務分別確認外幣換算收益／(虧損)(18.5)百萬美元、19.9百萬美元及1.4百萬美元。

交易風險

我們於100多個國家開展銷售，各個附屬公司於編製其單獨財務賬目時使用其本地功能貨幣。各附屬公司的銷售淨額以其本地功能貨幣產生，由於我們的附屬公司購買的大部分存貨均以美元購買，故各附屬公司大部分的銷售成本最初以美元產生並隨後換算為該附屬公

司的地方功能貨幣。於2010年，購買的約78%存貨以美元購買。此外，我們的一家歐洲附屬公司(其本地功能貨幣為歐元)持有我們一部分以美元計值的長期債務(於2010年12月31日面值為154.6百萬美元及賬面值為131.0百萬美元)。因此，儘管我們訂立對沖交易以減低部分買賣存貨時匯率變動的影響，但我們的附屬公司本地功能貨幣(其中包括歐元、人民幣、印度盧比、韓元、港元及日圓)兌美元(或可能用於收入、開支、資產或負債計值的其他外幣)的價值波動產生附屬公司層面的外匯收益及虧損。該等外幣收益及虧損於我們的合併收益表財務費用內「外幣換算淨虧損／(收益)」項下列賬。我們於2008年、2009年及2010年，分別確認外幣換算淨收益19.0百萬美元、外幣換算淨虧損21.0百萬美元及外幣換算淨虧損5.9百萬美元。於2010年12月31日及2011年3月31日，我們若干附屬公司為面值分別為78.9百萬美元及73.5百萬美元以美元計值的存貨採購訂立外匯遠期合約，大部分將於一年內支付。此等合約於2010年12月31日的淨資產水平為0.9百萬美元，及於2011年3月31日的淨負債水平為0.6百萬美元。

季節性

儘管我們的銷售淨額可能受季節性波動的小幅影響，但該等波動於既定年份內基本一致。於春末夏初，我們的銷售淨額呈上升趨勢，反映顧客為暑期購買旅行相關產品。9月至11月期間通常是批發買家業務增加的期間，因為他們於聖誕假期之前增加存貨。批發業務於12月放緩，零售增加，乃由於假期有關的旅行以及購買禮物所致。

商譽、其他無形資產及固定資產

於2008年，就商譽、其他無形資產(包括客戶關係、租賃權利及商名)及若干固定資產已確認的減值嚴重影響我們的經營成本及盈利能力。由於CVC基金於2007年10月以約17億美元收購本集團，金額為11.23億美元的商譽、金額為5.385億美元的商名，以及金額為1.102億美元的客戶關係已於2008年1月1日的財務狀況報表內確認。根據採購會計原則，於我們的財務狀況報表內確認的商譽指CVC基金支付的購買價超出我們的有形資產淨值及可辨別無形資產與負債於收購日的公平值(有關詳情參見附錄一會計師報告附註3(e))。於我們的財務狀況報表內確認的商名及客戶關係指該等已辨別有形資產於收購日期的公平值。為符合我們的會計準則，我們於各報告期末測試商譽及商名的可收回性。此外，我們於各財務狀況

表報告日檢討其他非金融資產的賬面值以查找減值的指標，倘存在減值指標，我們會估計有關資產的可收回金額。倘該等資產的賬面值超過其各自可收回金額，我們會於合併收益表中確認虧損。由於全球經濟下滑，我們確定我們的商譽、若干其他無形資產及若干固定資產的賬面值超過其各自的可收回金額，並於2008年的合併收益表中確認合計虧損1,428.8百萬美元。商譽減值佔該虧損的969.8百萬美元，而若干其他無形資產及若干固定資產合共佔該虧損的459.0百萬美元，其中293.6百萬美元及44.8百萬美元分別歸因於商名及客戶關係的減值。於2009年，由於上述重組措施有關的零售店舖關閉，我們於合併收益表中確認虧損7.2百萬美元，但我們亦已確認19.8百萬美元的收益，反映商名減值的部分撥回（請參閱「經營業績－無形資產及固定資產減值／（減值撥回）」）。於2010年，由於經濟狀況普遍改善，我們於合併收益表中確認收益379.9百萬美元，反映若干其他無形資產及若干固定資產的減值撥回。商名減值的撥回佔總收益的273.8百萬美元，而若干固定資產減值的撥回、客戶關係減值撥回及租賃權利減值撥回分別佔該收益的66.4百萬美元、38.0百萬美元及1.8百萬美元。然而，根據國際財務報告準則，商譽減值不得予以撥回。倘若干其他無形資產及若干固定資產的該等減值並無於2008年發生，我們將於2009年及2010年分別招致額外折舊費用18.5百萬美元及13.1百萬美元，以及於2009年及2010年各年招致額外攤銷費用4.1百萬美元。由於該等減值撥回，與該等資產有關的折舊與攤銷費用（於我們的分銷開支以及一般及行政費用中反映）將會從2010年的水平上升。

債務及股權重組收益

我們2009年經營業績中已計入自2009年9月重組我們相當大部分未償還債務所產生的重大收益。根據此次重組，持有我們大部分未償還債務的貸款人同意：

- 將我們優先信貸額度項下未償還的1,188.0百萬美元（相當於本金及應計利息）轉換成(i)5年期240.0百萬美元非計息定期貸款（基於預期未來現金流出的現值，其公平值為193.6百萬美元）及(ii)一份25.0百萬美元的信用證；
- 免除實物付款（「PIK」）額度項下347.8百萬美元的未償還款項；
- 終止利率掉期協議及免除相關的51.8百萬美元終止付款（相當於該掉期於終止日的公平市場價值）；及

財務資料

- 接收7.0百萬美元公平值的股份中的實益權益，相當於351,351股我們的B類優先股及699,638,649股C類普通股。

因進行此次重組，我們已於2009年確認1,289.9百萬美元收益，相當於以下兩項之差值：(i)已清償債務之賬面值及(ii)新發行債務的公平值與新發行股份的公平值總額(減去有關交易費用)。有關更多資料，請參閱「*經營業績 — 債務及股權重組的收益*」及「*歷史及重組 — 我們的2009年重組*」。

選定收益表項目的說明

銷售淨額

我們的銷售淨額相當於向批發和零售客戶銷售旅行包、商務包、休閒包和旅行相關附件的銷售額(不包括收訖的銷售稅)以及外部許可收入。於確認產品銷售時，會就減價、保用期、退貨及折扣估計作出撥備(有關更多詳情，請參閱「*業務 — 研發活動 — 品質監控 — 保用*」及「*重要會計政策 — 撥備及或然負債*」)。

銷售成本

我們的銷售成本包括直接產品購買以及製造成本、關稅、進貨運費、銷貨運費、收貨、檢驗、內部轉讓成本、折舊與採購以及製造費用。存貨減值(或減值撥回，如適用)於其發生的期內計入銷售成本。

分銷開支

我們的分銷開支主要包括與分銷中心及零售商店有關的開支。

營銷開支

我們的營銷成本主要包括廣告和促銷費用(包括製作媒體廣告的成本)。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括管理層的薪資及福利、資訊技術成本、專業費以及與行政職能有關的其他成本。

商譽減值

商譽減值指於商譽的賬面值超過其可收回價值時確認的虧損。根據國際財務報告準則，商譽減值不得撥回。有關詳情，請參閱「*影響我們經營業績的重要因素 — 商譽、其他無形資產及固定資產*」及「*重要會計政策 — 減值 — 非金融資產*」。

無形資產及固定資產的減值／(減值撥回)

無形資產及固定資產的減值／(減值撥回)指當若干無形資產(包括客戶關係、租賃權及商名)及若干固定資產的賬面值超過其各自的可收回金額時確認的虧損。前期確認的減值虧損於各報告日期進行評估，以評估是否有該等虧損已減少或不再存在任何指示。當用於釐定有關資產的可收回金額的估計發生變動時，確認減值撥回。有關更多資料，請參閱「**影響我們經營業績的重要因素**—商譽、其他無形資產及固定資產」及「**重要會計政策**—減值—非金融資產」。

重組開支

重組開支包括就我們致力優化成本結構(包括2009年實施的重組及成本節省措施)而產生的成本。重組撥備於我們批准一項詳盡及正式的重組計劃(該項重組已經展開或已予公佈)時確認。我們並無就未來經營虧損作出撥備。有關詳情，請參閱「**重要會計政策**—撥備及或然負債」。

財務收入及費用

財務收入包括已投資資金的利息收入以及已於合併收益表中確認的對沖工具的收益。

財務費用包括按攤銷成本計值的金融負債的利息開支、撥備折現值撥回、已於合併收益表中確認的對沖工具虧損(包括但不限於現金流對沖的公平值變動的非實際部分)，以及外匯收益或虧損淨額。按攤銷成本計值的金融負債的利息開支指(i)已付利息；及(ii)我們未償還及根據與該等貸款及借貸有關的協議的條款產生的貸款及借貸的應計但未付利息。按攤銷成本計值的金融負債的利息開支亦包括就我們的經修訂優先融資協議記錄的折現的攤銷，代表該等融資於初步確認時的公平值與其贖回價值之間的差額。我們於各報告日期重新計量衍生金融工具的公平值。重新計量的任何損益的實際部分於我們的合併全面收益表內確認於其他全面收入／(虧損)內，並於合併財務狀況報表內在權益中獨立累計。在財務報告期的任何損益的非實際部分即時在我們的合併收益表內確認。

債務及權益重組的收益

我們的債務及權益重組的收益指已取消的金融負債(包括遞延融資成本)的賬面值與已付代價的公平值之間的差額。取消我們與本身亦為主要股東的債權人之間訂立的債務的收益，

財務資料

不會在我們的合併收益表內記錄，但會於我們的合併財務狀況報表內於權益中直接記錄。有關其他詳情，請參閱「影響我們經營業績的重要因素－債務及權益重組的收益」。

其他財務資料

經調整淨收入

我們於本招股章程中呈列經調整淨收入，因我們相信，經調整淨收入對證券分析員、投資者及其他利益方於評估本行業公司時有用且有助於彼等瞭解我們於往績記錄期間的財務表現。通過呈列於往績記錄期間各年的經調整淨收入，我們消除影響我們申報淨收入的若干非一次性成本及費用以及若干其他非現金費用的影響。其中的溢利為我們計入在2009年的重組中的大部份未償還債務、相關重組費用，以及2008年的商譽、其他無形資產及若干固定資產之減值以及因2010年經濟普遍改善而撥回無形及固定資產之減值。我們亦撤銷與我們主要持有附屬公司有關之認沽期權公允值變動之影響；原非因無形資產(商譽除外)減值所確認之攤銷、與我們目前資本結構相關之利息開支以及與上述調整相關之若干稅項之影響。

經調整淨收入為一項非國際財務報告準則財務計量工具並按本招股章程中所計算，或不可與其他公司所用名稱相似的方法比較，且不可作為與我們的合併收益表中的年內溢利／(虧損)比較的方法。經調整淨收入作為分析工具存有限制，並不應認為獨立於或取代我們根據國際財務報告準則所申報的經營業績分析。

關於年內溢利／(虧損)與2008年、2009年及2010年經調整淨收入的對賬，見「經營業績」。

經調整 EBITDA

我們在本招股章程中呈列經調整 EBITDA 是因為我們相信，當檢視我們的經營業績時(根據國際財務報告準則編製及與年內溢利／(虧損)進行對賬)，經調整 EBITDA 將提供更多資料，有利於更為完整地瞭解我們的經營業績及影響我們業務的趨勢。經調整 EBITDA 不僅與我們現有信貸協議項下若干契諾計算有關，亦是我們用於評估經營業績及現金賺取的一項重要度量標準。

經調整 EBITDA 為一項非國際財務報告準則財務計量工具。我們通過計算 EBITDA，然後撇除若干項目來計算經調整 EBITDA。經調整 EBITDA 指扣除所得稅(開支)／利益，融資成本，財務收入，物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷前的年內溢利／(虧損)。此外，我們

財務資料

亦撇除債務及股權重組的收益、商譽減值、重組開支、無形資產及固定資產的減值／(減值撥回)、於一般及行政開支中反映的以股份支付的酬勞開支、業務合併中所收購存貨的費用及其他調整。

按本招股章程中所計算的經調整 EBITDA 或會不能與其他公司所使用類似命名的計量工具進行比較，且不應視為一項與我們合併收益表中年內溢利／(虧損)可比較之計量工具，原因是經調整 EBITDA 撇除我們作出或向我們作出的本金及利息付款、稅項(開支)／利益、折舊及攤銷費用、非現金以股份支付的酬勞開支以及其他與我們持續營運無關的項目相關的其他(開支)／利益。經調整 EBITDA 作為一項分析工具具有限制，且不應視為獨立於或代替我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績的分析。

有關2008年、2009年及2010年按合併基準進行的年內溢利／(虧損)與經調整 EBITDA 的對賬，請參閱「一經營業績」。有關2008年、2009年及2010年各區域的年內溢利／(虧損)與經調整 EBITDA 的對賬，請參閱「一經營業績 一經調整 EBITDA」。

經營業績

我們討論截至2010年12月31日止三個年度合併收益表的架構，就各選定合併收益表賬項而言，我們將該等賬項在2008年至2009年及2009年至2010年間的變動一起討論。我們相信，此架構可以讓我們截至2010年12月31日止三個年度的經營業績得到更清晰的討論，讓投資者可以更好地瞭解下文所討論合併收益表賬項中的按年變化。

財 務 資 料

下表按實際數額及佔銷售淨額的百分比呈列我們2008年、2009年及2010年的合併收益表。下述數據乃摘錄自附錄一所載的會計師報告，或根據會計師報告中摘錄的數據計算而來。

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	千美元	佔銷售淨額 百分比	千美元	佔銷售淨額 百分比	千美元	佔銷售淨額 百分比
銷售淨額.....	1,249,565	100.0	1,029,374	100.0	1,215,307	100.0
銷售成本.....	625,379	50.0	513,824	49.9	525,628	43.3
毛利.....	624,186	50.0	515,550	50.1	689,679	56.7
分銷開支.....	396,142	31.7	318,240	30.9	319,621	26.3
營銷開支.....	67,642	5.4	44,045	4.3	102,453	8.4
一般及行政開支.....	116,112	9.3	121,341	11.8	97,096	8.0
商譽減值.....	969,787	77.6	—	—	—	—
其他無形資產及固定資產減值.....	458,999	36.7	7,216	0.7	115	—
無形資產及固定資產減值撥回.....	—	—	(19,800)	(1.9)	(379,941)	(31.3)
重組費用.....	12,390	1.0	65,102	6.3	4,348	0.4
其他開支.....	578	—	14,097	1.4	2,385	0.2
經營溢利／(虧損).....	(1,397,464)	(111.8)	(34,691)	(3.4)	543,602	44.7
財務收入.....	3,671	0.3	943	0.1	1,647	0.1
財務費用.....	(177,894)	(14.2)	(118,977)	(11.6)	(30,660)	(2.5)
債務及股權重組收益.....	—	—	1,289,897	125.3	—	—
所得稅前溢利／(虧損).....	(1,571,687)	(125.8)	1,137,172	110.5	514,589	42.3
所得稅(開支)／利益.....	147,671	11.8	72,163	7.0	(147,775)	(12.2)
年內溢利／(虧損).....	(1,424,016)	(114.0)	1,209,335	117.5	366,814	30.2

財務資料

下表載列2008年、2009年及2010年我們的年內溢利／(虧損)與經調整淨收入的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
年內溢利／(虧損)	(1,424,016)	1,209,335	366,814
非控股權益應佔溢利／(虧損)	9,717	6,902	11,792
股權持有人應佔溢利／(虧損)	(1,433,733)	1,202,433	355,022
<i>(加)／減</i>			
債務及股權重組收益	—	1,289,897	—
商譽減值	(969,787)	—	—
無形資產及固定資產 (減值)／減值撥回	(458,999)	12,584	379,826
重組費用	(12,390)	(65,102)	(4,348)
認沽期權公平值變動	(712)	316	(8,788)
減值資產未確認折舊 ⁽¹⁾	—	18,467	13,064
減值資產未確認攤銷 ⁽²⁾	—	4,107	4,080
無形資產攤銷 ⁽³⁾	(8,447)	(8,661)	(8,489)
有關目前債務架構開支 ⁽⁴⁾	(157,627)	(107,888)	(22,255)
稅項調整	44,350	(2,941)	(103,634)
經調整淨收入⁽⁵⁾	129,879	61,654	105,566

附註：

- (1) 因2008年入賬的若干固定資產減值而於2009年及2010年沒有確認的折舊(見「— 影響我們經營業績的重要因素 — 商譽、其他無形資產及固定資產」)。
- (2) 因2008年入賬的若干無形資產減值(商譽除外)而沒有確認的攤銷(見「— 影響我們經營業績的重要因素 — 商譽、其他無形資產及固定資產」)。
- (3) 上述無形資產攤銷指(i)我們確認的攤銷及(ii)因若干無形資產的減值而沒有確認的攤銷的總和。該等費用與CVC於2007年收購時確認的具有限使用年期的其他無形資產的攤銷有關，並與按持續基準投資的資產無關。我們相信由於該項開支因無形資產減值撥回而將比2010年的水平有所增加，故該金額能夠令投資者更好的瞭解我們日後的攤銷開支。
- (4) 下表載列與目前債務架構相關的開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
債務信貸利息開支	(126,295)	(75,819)	(13,545)
股東貸款利息開支	(30,645)	(13,009)	—
債務發行成本及債務溢價攤銷	(7,317)	(3,283)	—
債務外幣換算未變現(虧損)／收益	22,387	(15,777)	(8,710)
利率掉期協議公平值變動	(15,757)	—	—
與目前債務架構相關開支總額	(157,627)	(107,888)	(22,255)

(5) 指本公司權益持有人應佔經調整淨收入。

財務資料

銷售淨額

下表載列2008年、2009年及2010年按地區(即營業分部)劃分的銷售淨額明細。

	截至12月31日止年度				
	2008年	2009年	2010年	2009年	2010年
				與2008年	與2009年
				比較	比較
千美元	千美元	千美元	增加(減少) 百分比	增加(減少) 百分比	
地區：					
亞洲.....	282,183	279,242	405,143	(1.0)	45.1
歐洲.....	513,051	384,932	406,696	(25.0)	5.7
北美.....	345,623	281,272	302,968	(18.6)	7.7
拉丁美洲.....	95,669	72,869	88,960	(23.8)	22.1
企業.....	13,039	11,059	11,540	(15.2)	4.3
銷售淨額.....	<u>1,249,565</u>	<u>1,029,374</u>	<u>1,215,307</u>	(17.6)	18.1

銷售淨額由2009年的1,029.4百萬美元增加185.9百萬美元，或18.1%至2010年的1,215.3百萬美元。撇除外匯影響，2010年銷售淨額增長16.5%。撇除店舖關閉的影響，銷售淨額增長約23%。儘管我們所有地區的銷售淨額都有所增長，但185.9百萬美元的增幅主要由於亞洲銷售淨額增加所致，佔銷售淨額總增幅約三分之二。亞洲地區的銷售淨額增長歸因於通過我們現有分銷網絡增加所有產品類別的市場份額，通過增加銷售點拓展該分銷網絡，以及加價所致。我們其他地區銷售淨額的增長主要由通過我們現有(或就我們拉丁美洲地區而言，經調整的分銷網絡)分銷網絡，重新獲取或增加旅行產品類別的市場份額所帶動。就產品類別而言，2009年及2010年銷售淨額的增長主要源於我們旅行產品類別銷售淨額的增長。旅行產品的銷售淨額佔2010年銷售淨額的72.9%，並佔18.1%銷售淨額增幅的約90%。此外，外匯波動佔2010年銷售淨額增幅的約15.7百萬美元。此影響主要由於韓元、印度盧比、智利比索、澳元及日圓兌美元走強所致，而該影響有一部分被歐元兌美元走弱所抵銷。

銷售淨額由2008年的1,249.6百萬美元減少220.2百萬美元，或17.6%至2009年的1,029.4百萬美元。撇除外匯影響，2009年的銷售淨額減少12.7%。220.2百萬美元的減幅主要由於全球經濟下滑令旅遊減少所致。相較於2008年，我們所有產品類別的銷售淨額於2009年均有所減少。此外，外匯波動佔2009年銷售淨額減幅的約61.2百萬美元。此影響主要由於歐元、韓元、墨西哥比索、英國英鎊、印度盧比及俄國盧布兌美元的走弱所致。

亞洲

我們亞洲地區的銷售淨額由2009年的279.2百萬美元增長125.9百萬美元，或45.1%至2010年的405.1百萬美元。撇除外匯影響，我們亞洲地區的銷售淨額增長37.5%。125.9百萬美元的

財務資料

增長乃由於擴展我們的 *American Tourister* 品牌(以更有價值意識的消費者為目標)所致，其銷售額於2010年增長84.5%，*新秀麗*品牌產品的銷售額則增長36.3%。2009年至2010年，各產品類別的銷售淨額均有所增長，我們旅行產品類別的銷售淨額增長80.8百萬美元(佔2010年亞洲地區銷售淨額的69%)。此增幅佔2009年及2010年亞洲地區125.9百萬美元銷售淨額增長的64%。該等增長的原因，是區內普遍經濟增長以及中產階層及其旅行相關開支增長(尤其是中國及印度)、我們致力專注在若干特定國家進行的銷售策略，如於韓國採用的電子商務以及電視家居購物等，以及我們決定在亞洲提供專注於國家需要的產品，不僅充分利用對高價格點產品(如 *Samsonite Black Label*)日益增加的認識和需求，還充分利用較低價格點、物美價廉的產品(如 *American Tourister*)。於中國，我們提供為市場量身定制的商務皮革產品，而於印度我們推出價格點比 *American Tourister* 更低的AT，以更有價值意識的消費者為目標。銷售淨額增長亦歸因於銷售點數量的繼續擴張。

2008年至2009年我們亞洲地區的銷售淨額相對平穩，由2008年的282.2百萬美元減少2.9百萬美元，或1%至2009年的279.2百萬美元。撇除外匯影響，我們亞洲地區的銷售淨額增長3.4%。此增長主要由於我們*新秀麗*及 *American Tourister* 品牌產品銷售增長所致。儘管全球經濟下滑，我們於亞洲的銷售淨額仍因我們的商務、休閒產品及附件產品類別的銷售淨額增長而保持韌力。然而，全球經濟下滑對亞洲消費性開支的負面影響導致我們旅行產品類別的銷售淨額小幅減少。

下表載列2008年、2009年及2010年按地理位置劃分的我們亞洲地區的銷售淨額明細。

	截至12月31日止年度				
	2008年	2009年	2010年	2009年 與2008年 比較	2010年 與2009年 比較
	千美元	千美元	千美元	增加(減少) 百分比	增加(減少) 百分比
<u>地理位置⁽¹⁾：</u>					
中國.....	60,532	66,375	91,844	9.7	38.4
印度.....	49,264	50,785	77,852	3.1	53.3
韓國.....	40,688	35,621	62,531	(12.5)	75.5
香港.....	35,531	32,616	42,481	(8.2)	30.2
日本.....	19,570	22,379	36,528	14.4	63.2
澳洲.....	20,200	17,259	24,872	(14.6)	44.1
阿聯酋.....	13,942	12,094	16,187	(13.3)	33.8
台灣.....	7,703	6,446	10,045	(16.3)	55.8
菲律賓.....	2,431	3,055	2,304	25.7	(24.6)
其他地區.....	32,322	32,612	40,499	0.9	24.2
亞洲總計.....	282,183	279,242	405,143	(1.0)	45.1

附註：

(1) 我們銷售的地理位置反映我們進行產品銷售的國家，並非必然顯示我們終端消費者實際所在的國家。

財務資料

下表載列2008年、2009年及2010年按品牌劃分的我們亞洲地區的銷售淨額明細。

	截至12月31日止年度				
	2008年	2009年	2010年	2009年 與2008年 比較	2010年 與2009年 比較
	千美元	千美元	千美元	增加(減少) 百分比	增加(減少) 百分比
品牌：					
新秀丽.....	200,892	197,137	268,758	(1.9)	36.3
American Tourister.....	50,000	55,911	103,167	11.8	84.5
Lacoste/Timberland ⁽¹⁾	— ⁽²⁾	20,012	14,769	—	(26.2)
其他品牌.....	31,291	6,182	18,449	—	198.4
亞洲總計.....	282,183	279,242	405,143	(1.0)	45.1

附註：

(1) *Lacoste* 及 *Timberland* 許可業務自2010年12月起停止。

(2) 受當時的財務申報體系所限，*Lacoste*及*Timberland*於2008年應佔銷售淨額無從查考。

歐洲

我們歐洲地區的銷售淨額由2009年的384.9百萬美元增長21.8百萬美元，或5.7%至2010年406.7百萬美元。撇除外匯影響，歐洲地區的銷售淨額增長8.7%。21.8百萬美元的增長主要由於我們旅行產品類別中新秀丽品牌產品的銷售額增長(反映經濟條件改善，有助拉動商務及休閒旅行的增長)以及 *Cosmolite* 硬質旅行產品的成功(佔2010年銷售淨額約16%)。於2010年，我們旅行產品類別的銷售淨額相當於歐洲地區銷售淨額約75%，此乃2009年至2010年銷售淨額增長的主要驅動力。該等影響被以下各項部分抵銷：由於我們重新設計及檢討歐洲市場的產品系列導致 *American Tourister* 品牌產品銷售額減少、休閒產品及附件產品類別銷售淨額減少、*Lacoste* 及 *Timberland* 品牌產品銷售收入減少以及因於2009年關閉31家零售店舖的全年影響導致我們的零售店舖的銷售淨額減少。儘管零售額絕對值減少，基於相同店舖基準，於2010年的零售銷售額增長約6%。

歐洲地區銷售淨額由2008年的513.1百萬美元減少128.1百萬美元，或25.0%至2009年的384.9百萬美元。撇除外匯影響，我們歐洲地區銷售淨額減少17.8%。128.1百萬美元的減少主要由於我們在該地區各主要國家所有產品類別的銷售淨額因全球經濟下滑而下降，以及因我們重新設計及檢討歐洲市場產品系列而令 *American Tourister* 品牌產品銷售額減少所致。銷售淨額減少的另一個原因是於2009年關閉31家零售店舖的部分年度影響。

財務資料

下表載列2008年、2009年及2010年按地理位置劃分的我們歐洲地區的銷售淨額明細。

地理位置 ⁽¹⁾ :	截至12月31日止年度				
	2008年	2009年	2010年	2009年 與2008年 比較	2010年 與2009年 比較
	千美元	千美元	千美元	增加(減少) 百分比	增加(減少) 百分比
意大利.....	94,954	69,956	69,191	(26.3)	(1.1)
比利時 ⁽²⁾	64,886	43,578	50,996	(32.8)	17.0
法國.....	52,784	43,463	48,206	(17.7)	10.9
德國.....	55,264	39,778	46,671	(28.0)	17.3
西班牙.....	56,651	40,556	40,929	(28.4)	0.9
英國.....	37,425	28,293	26,247	(24.4)	(7.2)
俄國.....	23,206	16,397	21,666	(29.3)	32.1
荷蘭.....	24,804	18,092	19,645	(27.1)	8.6
瑞士.....	14,864	15,783	17,050	6.2	8.0
土耳其.....	10,075	9,549	10,306	(5.2)	7.9
奧地利.....	10,689	9,079	8,500	(15.1)	(6.4)
其他國家.....	67,449	50,408	47,289	(25.3)	(6.2)
歐洲總計.....	513,051	384,932	406,696	(25.0)	5.7

附註：

- (1) 我們銷售的地理位置反映我們進行產品銷售的國家，並非必然顯示我們終端消費者實際所在的國家。
- (2) 於2010年，在比利時的銷售淨額包括17.3百萬美元的國內銷售額以及直接發貨予其他國家分銷商、客戶以及代理商的銷售額33.7百萬美元。

下表載列2008年、2009年及2010年按品牌劃分我們歐洲地區的銷售淨額明細。

品牌：	截至12月31日止年度				
	2008年	2009年	2010年	2009年 與2008年 比較	2010年 與2009年 比較
	千美元	千美元	千美元	增加(減少) 百分比	增加(減少) 百分比
新秀麗.....	395,254	313,860	358,334	(20.6)	14.2
American Tourister.....	39,496	20,108	9,126	(49.1)	(54.6)
Lacoste/Timberland ⁽¹⁾	56,009	40,242	33,155	(28.2)	(17.6)
其他品牌.....	22,293	10,722	6,081	(51.9)	(43.3)
歐洲總計.....	513,051	384,932	406,696	(25.0)	5.7

附註：

- (1) Lacoste 及 Timberland 許可業務自2010年12月起停止。

北美

我們北美地區的銷售淨額由2009年的281.3百萬美元增長21.7百萬美元，或7.7%至2010年的303.0百萬美元。撇除外匯影響，我們北美地區的銷售淨額增長7.0%。21.7百萬美元增長主

財務資料

要由於美國銷售淨額增長所致，反映新秀丽品牌產品銷售額增長50.2百萬美元。該增長主要由於美國經濟條件改善（有助於拉動商業及休閒旅行的增長）以及我們決定開發區域產品（令產品符合美國消費者品味及偏好）。我們旅行產品類別的銷售淨額佔我們北美地區銷售淨額約86%，此乃2009年至2010年銷售淨額增長21.7百萬美元的主要驅動力。該等影響部分被下列各項所抵銷：*American Tourister* 品牌產品銷售額減少14.7百萬美元（反映我們一名高級百貨商店客戶決定總體減少為箱包銷售預留的貨架空間）、零售店舖銷售淨額減少（反映關閉84家零售店舖）以及因我們開始重新定位相關產品類別的策略導致商業、休閒及附件產品類別的銷售淨額減少。儘管零售額絕對值減少，基於同樣數量的零售店舖，於2010年美國的銷售額則增長約22%。

我們北美地區的銷售淨額由2008年的345.6百萬美元減少64.4百萬美元，或18.6%至2009年的281.3百萬美元。撇除外匯影響，北美地區的銷售淨額減少18.3%。64.4百萬美元的減少主要由於在美國所有產品類別的銷售淨額減少所致，後者主要由於全球經濟下滑對北美消費性開支產生負面影響。因此，我們於2009年在更大程度上依靠折扣銷售以清除過剩及滯銷存貨。北美地區銷售淨額減少的另一個原因是2009年關閉零售店舖的部分年度影響。於2009年第四季度，由於總體經濟條件開始好轉以及我們實行的若干重組措施開始產生效益，故我們的銷售淨額開始大幅改善。

下表載列2008年、2009年及2010年按地理位置劃分我們北美地區的銷售淨額明細。

	截至12月31日止年度				
	2008年	2009年	2010年	2009年 與2008年 比較	2010年 與2009年 比較
	千美元	千美元	千美元	增加(減少) 百分比	增加(減少) 百分比
<u>地理位置⁽¹⁾：</u>					
美國.....	329,372	265,345	281,911	(19.4)	6.2
加拿大.....	16,251	15,927	21,057	(2.0)	32.2
北美總計.....	345,623	281,272	302,968	(18.6)	7.7

附註：

(1) 我們銷售的地理位置反映我們進行產品銷售的國家，並非必然顯示我們終端消費者實際所在的國家。

下表載列2008年、2009年及2010年按品牌劃分的我們北美地區的銷售淨額明細。

	截至12月31日止年度				
	2008年	2009年	2010年	2009年與 2008年比較	2010年與 2009年比較
	千美元	千美元	千美元	增加(減少) 百分比	增加(減少) 百分比
<u>品牌：</u>					
新秀丽.....	241,881	196,959	247,109	(18.6)	25.5
American Tourister.....	68,318	55,673	41,020	(18.5)	(26.3)
Lacoste/Timberland ⁽¹⁾	11,872	7,449	4,523	(37.3)	(39.3)
其他品牌.....	23,552	21,191	10,316	(10.0)	(51.3)
北美總計.....	345,623	281,272	302,968	(18.6)	7.7

附註：

(1) *Lacoste* 及 *Timberland* 許可業務自2010年12月起停止。

財務資料

拉丁美洲

我們拉丁美洲地區的銷售淨額由2009年的72.9百萬美元增加16.1百萬美元，或22.1%至2010年的89.0百萬美元。撇除外匯影響，拉丁美洲地區的銷售淨額增長15.9%。16.1百萬美元的增長主要由於智利、墨西哥及阿根廷銷售額增長所致。智利(我們於該國主要銷售本地品牌(即 *Saxoline* 以及 *Xtrem*)及新秀丽品牌產品(請參閱「業務 — 拉丁美洲業務」))因擴展相關品牌，銷售淨額增長7.1百萬美元。該擴展主要受我們旅行產品類別銷售淨額增長所帶動。於墨西哥及阿根廷的銷售淨額分別增長6.3百萬美元及3.7百萬美元，原因是由於經濟條件的好轉(有助於拉動商業及休閒旅行的增長)令我們旅行產品類別中新秀丽品牌以及 *American Tourister* 品牌(後者的增長幅度相對較小)產品的銷售淨額增長。於2010年，我們的旅行產品類別的銷售淨額增長14.4百萬美元，約相當於我們拉丁美洲地區2010年銷售淨額的49%。該增長佔2009年至2010年拉丁美洲地區銷售淨額總體增長約90%。休閒及附件產品類別的銷售淨額減少部分抵銷了該等影響。

拉丁美洲銷售淨額由2008年的95.7百萬美元減少22.8百萬美元，或23.8%至2009年的72.9百萬美元。撇除外匯影響，拉丁美洲地區銷售淨額減少12.6%。22.8百萬美元減少主要由於全球經濟下滑導致我們所有產品類別於墨西哥及巴西的銷售額減少所致。智利(按固定貨幣基準)的銷售淨額增長8.0%部分抵銷了該等影響，反映智利穩定的經濟狀況以及 *Saxoline* 及 *Xtrem* 品牌的擴展(分別集中於旅行及休閒產品類別)。

下表載列2008年、2009年及2010年按地理位置劃分的我們拉丁美洲地區的銷售淨額明細。

	截至12月31日止年度				
	2008年	2009年	2010年	2009年 與2008年 比較	2010年 與2009年 比較
	千美元	千美元	千美元	增加(減少) 百分比	增加(減少) 百分比
地理位置 ⁽¹⁾ ：					
智利.....	33,371	33,012	40,130	(1.1)	21.6
墨西哥.....	35,910	21,214	27,493	(40.9)	29.6
阿根廷.....	12,413	10,446	14,189	(15.8)	35.8
巴西.....	10,045	4,941	5,089 ⁽²⁾	(50.8)	3.0
其他國家.....	3,930	3,256	2,059 ⁽³⁾	(17.2)	(36.8)
拉丁美洲總計.....	95,669	72,869	88,960	(23.8)	22.1

附註：

- (1) 我們銷售的地理位置反映我們進行產品銷售的國家，並非必然顯示我們終端消費者實際所在的國家。
- (2) 巴西於2010年的銷售淨額數據包括巴西對第三方分銷商作出的銷售的銷售淨額。
- (3) 其他國家的銷售淨額數據主要是我們通過於烏拉圭的分銷中心的銷售，並不包括於巴西對第三方分銷商作出的銷售的銷售淨額。

財務資料

下表載列2008年、2009年及2010年按品牌劃分我們拉丁美洲地區的銷售淨額明細。

	截至12月31日止年度				
	2008年	2009年	2010年	2009年 與2008年 比較	2010年 與2009年 比較
	千美元	千美元	千美元	增加(減少) 百分比	增加(減少) 百分比
品牌：					
新秀丽.....	45,531	30,565	43,590	(32.9)	42.6
American Tourister.....	10,958	6,267	7,803	(42.8)	24.5
Lacoste/Timberland ⁽¹⁾	3,466	1,993	1,040	(42.5)	(47.8)
Saxoline.....	20,155	18,595	23,257	(7.7)	25.1
Xtrem.....	15,363	14,875	12,558	(3.2)	(15.6)
其他品牌.....	196	574	712	192.9	24.0
拉丁美洲總計.....	95,669	72,869	88,960	23.8	22.1

附註：

(1) Lacoste 及 Timberland 許可業務自2010年12月起停止。

銷售成本及毛利

銷售成本由2009年的513.8百萬美元(佔銷售淨額的49.9%)增長11.8百萬美元，或2.3%至2010年的525.6百萬美元(佔銷售淨額的43.3%)。銷售成本的增長與銷售淨額增長相符；然而，該增長因為2009年為降低成本基礎而實施的上述成本節省措施(例如談判降低運費價格以及降低自第三方供應商採購產品的成本)以及我們的價值工程能力(即我們通過修改現有產品設計削減採購成本的能力)的全年影響而被大部分抵銷。因此，毛利由2009年的515.6百萬美元增長174.1百萬美元，或33.8%至2010年的689.7百萬美元。毛利率由2009年的50.1%增長至2010年的56.7%，主要由於相較於2010年，我們2009年主要於歐洲及北美地區增加產品的折扣銷售以清除過剩及滯銷存貨，以及上述成本節省措施(減少我們的成本基礎並令2010年的銷售成本僅小幅增加(儘管銷售淨額增長18.1%))所致。

銷售成本由2008年的625.4百萬美元(佔銷售淨額的50.0%)減少111.6百萬美元，或17.8%至2009年的513.8百萬美元(佔銷售淨額的49.9%)。2008年，銷售成本受到存貨公平值調整相關的20.6百萬美元費用的影響。為符合採購會計原則，我們於2007年被收購時，我們按收購日期的公平值對我們的存貨進行重新估值。截至2007年12月31日，我們財務狀況報表中入賬的存貨包括20.6百萬美元的公平值調整。當該存貨於2008年售出時，此額外20.6百萬美元已支銷，因此已產生令我們2008年銷售成本增加的影響。撇除此存貨公平值調整，銷售成本由2008年的604.7百萬美元減少90.9百萬美元，或15.0%至2009年的513.8百萬美元。該減

財務資料

少主要由於銷售淨額減少、於2009年為降低成本基礎而實施的成本節省措施以及價值工程能力的部分年度影響。因此，毛利由2008年的624.2百萬美元減少108.6百萬美元，或17.4%至2009年的515.6百萬美元。毛利率保持相對一致，由2008年的50.0%小幅增長至2009年的50.1%。該增長主要由於上述存貨公平值調整所致，而該調整增加了2008而非2009年的銷售成本。由於銷售量的整體下降，我們亞洲、歐洲及北美地區為清除過剩及滯銷存貨進行的產品折扣銷售增加，從而大部分地抵銷了上述影響。撇除存貨公平值調整，我們的毛利率由2008年的51.6%減少至2009年的50.1%。

分銷開支

2009年至2010年，分銷開支相對平穩，由2009年的318.2百萬美元(佔銷售淨額的30.9%)增長1.4百萬美元，或0.4%至2010年的319.6百萬美元(佔銷售淨額的26.3%)。該增長主要由於2010年銷量增長所致，我們的重組措施的全年影響(請參閱「*影響我們經營業績的重要因素—減少成本基礎的措施*」)幾乎完全抵銷了該銷量的增長。該等措施令租賃成本、零售僱員薪酬以及倉庫僱員薪酬減少。由於2010年入賬的無形資產以及固定資產減值撥回，我們預期分銷開支在日後數年將受到與確認該等資產賬面金額增加相關的折舊及攤銷開支所影響。

分銷開支由2008年的396.1百萬美元(佔銷售淨額的31.7%)減少77.9百萬美元，或19.7%至2009年的318.2百萬美元(佔銷售淨額的30.9%)。該減少主要由於2008年至2009年若干無形資產及若干固定資產減值而導致2009年折舊及攤銷開支減少，以及2009年銷量減少導致的銷貨運費減少所致。分銷開支減少亦歸因於我們重組措施的部分年度影響，惟其影響程度較小。

營銷開支

營銷開支由2009年的44.0百萬美元增長58.4百萬美元，至2010年的102.5百萬美元。該增長主要由於我們決定將我們重組措施產生的節省再投資於業務以拉動額外銷售淨額增長所致。相較於2009年的4.3%及2008年的5.4%，我們於2010年的營銷開支佔銷售淨額約8.4%。該增長反映我們對市場營銷措施的重大承擔。

營銷開支由2008年的67.6百萬美元減少23.6百萬美元，或34.9%至2009年的44.0百萬美元。該減少主要由於我們決定減少2009年的開支，這是我們致力於全球經濟下滑期間管理成本的一部分行動。

一般及行政開支

一般及行政開支由2009年的121.3百萬美元減少24.2百萬美元，或20.0%至2010年的97.1百萬美元。該減少主要由於我們2008年及2009年重組措施的全年影響(導致僱員成本、專業顧

財務資料

問費用、租金及折舊減少)、壞賬儲備減少(因普遍經濟復蘇導致應收賬款賬齡改善)以及就更換我們的資訊科技託管供應商於2009年發生的非經常性一次成本所致。亞洲地區一般及行政開支的增加部分抵銷了該等影響,反映我們致力於支持在亞洲的增長。

一般及行政開支由2008年的116.1百萬美元增長5.2百萬美元,或4.5%至2009年的121.3百萬美元。該增長主要由於2009年更換我們的資訊科技託管服務商發生的費用,以及壞賬撥備增長(反映了由於應收賬款賬齡隨着全球經濟下滑增長導致的撥備率增長)所致。部分地抵銷了上述影響的,是由於若干固定資產大幅減值導致的折舊減少(請參閱「無形資產及固定資產減值/(減值撥回)」)、資訊科技系統培訓成本減少,以及反映我們致力於在全球經濟下滑時控制成本而決定於2009年減少開支所導致的旅行開支減少。

商譽減值

2008年,我們確認的商譽減值金額969.8百萬美元,由於全球經濟下滑,自2008年12月31日起,我們各地區的商譽賬面金額被確定為超過其可收回金額。因此,我們確認反映該差額的減值。我們亞洲地區的商譽減少至153.2百萬美元,而其他地區的商譽減少至零。2009年或2010年並無確認此類減值。

無形資產及固定資產減值/(減值撥回)

2008年,由於全球經濟下滑,我們分析若干無形資產及固定資產以作出減值,並將459.0百萬美元的減值金額入賬。該459.0百萬美元的減值中,商名減值為293.6百萬美元,若干零售及非零售地區固定資產減值為117.0百萬美元,客戶關係減值為44.8百萬美元,以及租賃權減值為3.7百萬美元。

2009年,我們確認固定資產減值為7.2百萬美元,該減值與我們重組措施相關的零售店關閉有關。由於2009年9月重組時對商名進行重新估值,我們亦確認商名減值撥回的19.8百萬美元。有關撥回乃根據就轉讓知識產權至我們的法律組織架構內一間新盧森堡控股公司而於2009年9月進行的估值予以確認。

於2010年,根據國際財務報告準則的規定,前期確認的減值虧損已於年末報告日期予以評估,以查找是否有迹象表明該等虧損已減少或不再存在。由於進行此次分析,我們已確認

財務資料

379.9百萬美元先前已入賬的減值撥回，該撥回被0.1百萬美元的固定資產減值所小幅抵銷。撥回包括273.8百萬美元的未完成商名減值撥回、66.4百萬美元的固定資產減值撥回、38.0百萬美元的客戶關係減值撥回以及1.8百萬美元的租賃權減值撥回。

下表載列2008年、2009年及2010年我們若干無形資產及若干固定資產減值／(減值撥回)的明細：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
下列各項的減值／(減值撥回)：			
商名.....	293,628	(19,800)	(273,828)
固定資產.....	116,962	7,216	(66,237)
客戶關係.....	44,756	—	(37,954)
租賃權.....	3,653	—	(1,807)
無形資產及固定資產的			
減值／(減值撥回).....	458,999	(12,584)	(379,826)

重組費用

於2008年、2009年及2010年，我們產生的重組開支分別為12.4百萬美元、65.1百萬美元以及4.3百萬美元。

我們於2008年的12.4百萬美元重組費用，主要歸因於美國境內發貨營運業務搬遷的相關遣散及解僱付款以及我們生產及行政運營精簡化的相關遣散及解僱付款。

我們於2009年的65.1百萬美元重組開支主要與實施2009年重組相關，並包括與我們歐洲和(在較小程度上)拉丁美洲地區的管理及行政職能合併相關的遣散及解僱付款；與關閉在倫敦的全球行政總部相關的遣散及解僱付款；與裁汰北美地區管理及員工職位相關的遣散付款；與關閉歐洲及北美地區零售店舖相關的遣散及解僱付款以及租賃退出成本；以及與歐洲分銷運營精簡化相關的遣散及解僱付款。

於2010年，我們4.3百萬美元的重組費用歸因於與關閉北美地區額外零售店舖相關的租賃退出成本。

財務資料

下表載列我們2008年、2009年及2010年重組費用的明細：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
重組活動：			
美國店舖.....	—	8,362	3,957
美國行政及其他.....	4,997	4,342	—
歐洲店舖.....	—	4,922	—
歐洲生產及行政.....	5,489	36,195	(106)
倫敦總部.....	—	5,053	—
其他.....	1,904	6,228	497
重組費用.....	12,390	65,102	4,348

其他開支

其他開支由2009年的14.1百萬美元減少11.7百萬美元，或83.1%至2010年的2.4百萬美元，以及由2008年的0.6百萬美元增長13.5百萬美元至2009年的14.1百萬美元。2009年至2010年的減少及2008年至2009年的增長主要由於前合資夥伴服務合同終止而對其支付的付款所致，該付款於2009年而非2008年或2010年確認。

經營溢利

由於以上原因，我們由2009年錄得經營虧損34.7百萬美元變為在2010年錄得經營溢利543.6百萬美元，變動金額為578.3百萬美元。撇除重組開支、減值及減值撥回的影響，我們的經營溢利由2009年的17.8百萬美元增長150.3百萬美元至2010年的168.1百萬美元。

由於以上原因，2009年，我們的經營虧損由2008年的1,397.5百萬美元減少1,362.8百萬美元，或97.5%至34.7百萬美元虧損。撇除重組開支、減值及減值撥回的影響，我們的經營溢利由2008年的43.7百萬美元減少25.9百萬美元，或59.2%至2009年的17.8百萬美元。

淨財務費用

淨財務費用由2009年的118.0百萬美元減少89.0百萬美元，或75.4%至2010年的29.0百萬美元。該減少主要由於以攤銷成本計算的金融負債利息支出減少80.6百萬美元所致，反映了2009年9月進行的債務及股權重組大幅減少未償債務及相關利息支出。淨融資成本減少亦歸因於2009年至2010年外匯虧損減少，主要反映我們附屬公司的本地功能貨幣兌美元價值的波動(請參閱「影響我們經營業績的重要因素—外匯匯率波動—換算風險」)。

財 務 資 料

淨財務費用由2008年的174.2百萬美元減少56.2百萬美元，或32.3%至2009年的118.0百萬美元。該減少主要由於以攤銷成本計算的金融負債利息支出減少68.9百萬美元，後者主要歸因於我們於2009年9月進行的債務及股權重組。就我們的債務及股權重組而言，我們的優先信貸額度、實物付款額度以及股東貸款獲終止，而我們的貸款及借貸總額(流動及非流動的)從截至2008年12月31日的1,427.0百萬美元減少81.4%，至截至2009年12月31日的266.0百萬美元。淨融資成本減少亦歸因於與2009年終止的若干利率掉期相關的公平值調整。2008年，該調整總計為29.7百萬美元的虧損，而2009年該調整總計為0.3百萬美元的收益。上述影響被淨外匯虧損/(收益)的變動部分地抵銷，淨外匯虧損/(收益)的變動由2008年的19.0百萬美元的外匯盈利變化為2009年21.0百萬美元的外匯虧損，主要因我們附屬公司本地功能貨幣兌美元價值的波動。(請參閱「影響我們經營業績的重要因素—外匯匯率波動—交易風險」)。

下表載列2008年、2009年及2010年我們的財務收入及財務費用的明細。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
銀行存款利息收益.....	3,671	627	1,647
認沽期權公平值變動.....	—	316	—
財務收入.....	3,671	943	1,647
按攤銷成本計量的			
金融負債的利息開支.....	165,608	96,711	16,104
認沽期權公平值變化.....	712	—	8,788
淨外匯虧損/(收益).....	(19,037)	21,030	5,862
撥備折現值撥回.....	955	1,532	—
現金流對沖公平值變動的無效部分.....	29,656	(296)	(94)
財務費用.....	177,894	118,977	30,660
淨財務費用.....	174,223	118,034	29,013

債務及股權重組的收益

於2009年，我們就重組我們當時的現有債務及資本結構而確認一項1,289.9百萬美元的收益。該重組(因全球經濟下滑而導致違反截至2008年12月31日止年度的若干債務契諾所促成)乃於2009年9月協定，是為削減我們的債務金額而進行。由於2008年或2010年並無發生上述的重組，因此，該兩年並無確認上述收益。

財務資料

下表概列於2009年確認的債務及股權重組收益。

	截至2009年12月 31日止年度
	千美元
已註銷債務的賬面值	1,534,868
減：	
新發行股權的公平值	(7,000)
新發行債務的公平值	(193,558)
交易成本	(44,413)
債務及股權重組總收益	1,289,897

所得稅前溢利／(虧損)

由於上述原因，所得稅前溢利由2009年1,137.2百萬美元，減少622.6百萬美元或54.7%，至2010年514.6百萬美元。撇除重組費用、減值、減值撥回，以及債務及股權重組收益的影響後，2010年的所得稅前溢利為139.1百萬美元，與2009年錄得所得稅前虧損100.2百萬美元比較，變動為239.3百萬美元。

主要由於2009年錄得債務及股權重組收益及2008年錄得減值，2009年的所得稅前溢利為1,137.2百萬美元，與2008年錄得所得稅前虧損1,571.7百萬美元比較，變動為2,708.9百萬美元。撇除重組費用、減值、減值撥回，以及債務及股權重組收益的影響，我們的所得稅前虧損由2008年130.5百萬美元減少30.3百萬美元或23.2%，至2009年100.2百萬美元。

所得稅(開支)／利益

於2010年，我們的所得稅開支為147.8百萬美元，與2009年錄得所得稅利益72.2百萬美元比較，變動為220.0百萬美元。於2009年，我們的所得稅利益由2008年147.7百萬美元減少75.5百萬美元或51.1%，至72.2百萬美元。

我們於2010年的實際稅率為28.7%，我們的適用稅率(為我們受規限的多項稅率的加權平均數)為30.4%。雖然我們於2009年的適用稅率為34.9%，我們的實際稅率為優惠稅率6.3%。差異主要是由於我們動用之前在2009年9月進行債務及股權重組產生的稅務虧損462.7百萬美元所致。雖然我們於2008年的適用稅率為34.4%，我們的實際稅率為優惠稅率9.4%。差異主要是由全球經濟衰退令我們於2008年確認減值，導致錄得不可扣減開支351.2百萬美元所致。

2008年至2010年我們的適用稅率下降，是由於2009年9月的法律實體重組所致。於該重組前，我們主要為一家以美國為基地的跨國公司，而重組後我們變為一家主要以盧森堡為基地的跨國公司。

財務資料

下表載列2008年、2009年及2010年我們的實際稅率及實際加權平均稅率。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	%	%	%
實際稅率.....	9.4	6.3	28.7
實際加權平均稅率.....	34.4	34.9	30.4

年內溢利／(虧損)

由於上述原因，於2010年，年度溢利由2009年的1,209.3百萬美元減少842.5百萬美元或69.7%，至366.8百萬美元。撇除重組開支、減值、減值撥回，以及債務及股權重組收益的影響，於2010年我們的年內虧損為8.7百萬美元，與2009年年內虧損28.0百萬美元比較，下跌19.4百萬美元或69.1%。

由於上述原因，於2009年，年度溢利為1,209.3百萬美元，與2008年年內虧損1,424.0百萬美元比較，變動為2,633.3百萬美元。撇除重組開支、減值、減值撥回，以及債務及股權重組收益的影響，我們2009年年內虧損為28.0百萬美元，與2008年年度溢利17.2百萬美元比較，變動為45.2百萬美元。

經調整淨收入

經調整淨收入由2009年的61.7百萬美元，增加43.9百萬美元或71.2%至2010年的105.6百萬美元。此增加主要由於我們所有的地區銷售淨額增加，及我們於2009年實施的重組及節省成本措施的全年效應。

由於 *Lacoste* 及 *Timberland* 的許可均已於2010年底屆滿(見「— 影響我們經營業績的重要因素 — *Lacoste* 與 *Timberland*」)，因此今後我們經調整淨收入將不會包括 *Lacoste* 及 *Timberland* 產品的銷售。撇除於2010年 *Lacoste* 及 *Timberland* 許可協議的影響，我們於2010年的經調整淨收入為86.5百萬美元。

經調整淨收入由2008年的129.9百萬美元，下跌68.2百萬美元或52.5%至2009年的61.7百萬美元。此下跌主要由於全球經濟衰退導致我們四個地區中三個地區的銷售淨額大幅下跌所造成。

經調整 EBITDA

經調整 EBITDA 由2009年56.2百萬美元，增加135.7百萬美元至2010年191.9百萬美元，經調整 EBITDA 利潤率由2009年5.5%上升至2010年15.8%。這上升主要是由於我們所有地區的銷售淨額均告上升，加上我們在2009年實行的重組及節省成本措施的全年影響所致。撇除於2010年 *Lacoste* 及 *Timberland* 的許可協議的貢獻，我們於2010年的經調整 EBITDA 為167.2百萬美元。

財務資料

經調整 EBITDA 由2008年121.8百萬美元，減少65.6百萬美元或53.9%，至2009年56.2百萬美元，經調整 EBITDA 利潤率則由2008年9.7%，降至2009年5.5%。下降主要是由於全球經濟衰退導致我們四個地區中三個地區出現銷售淨額大幅下跌。

下表載列於2008年、2009年及2010年按地區劃分的經調整 EBITDA 及經調整 EBITDA 利潤率的明細。

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	千美元	佔區內 銷售淨額的 百分比	千美元	佔區內 銷售淨額的 百分比	千美元	佔區內 銷售淨額的 百分比
地區：						
亞洲.....	58,119	20.6	50,095	17.9	80,064	19.8
歐洲.....	70,897	13.8	40,180	10.4	72,862	17.9
北美洲.....	3,083	0.9	4,121	1.5	39,834	13.1
拉丁美洲.....	13,803	14.4	2,351	3.2	12,107	13.6
企業.....	(24,076)		(40,525)		(12,926)	
經調整 EBITDA.....	121,826	9.7	56,222	5.5	191,941	15.8

財務資料

下表呈列2008年、2009年及2010年年內溢利／(虧損)與經調整 EBITDA 按地區基準的對賬。

	截至2008年12月31日止年度					
	亞洲	歐洲	北美洲	拉丁美洲	公司	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
年內溢利／(虧損)	(520,623)	(350,022)	(291,109)	(141,448)	(120,814)	(1,424,016)
(加)／減：						
所得稅(開支)／利益	(4,199)	23,276	4,666	7,352	116,576	147,671
財務費用	(1,827)	(24,121)	(128)	(2,061)	(149,757)	(177,894)
財務收入	133	1,632	9	75	1,822	3,671
折舊	(7,552)	(17,375)	(6,310)	(2,543)	(3,648)	(37,428)
攤銷	(4,153)	(1,981)	(306)	(2,003)	(4)	(8,447)
EBITDA	(503,025)	(331,453)	(289,040)	(142,268)	(85,803)	(1,351,589)
(加)／減：						
重組開支	—	(5,489)	(4,997)	(153)	(1,751)	(12,390)
無形資產及固定資產 (減值)／減值撥回	—	(117,795)	(265,146)	(17,048)	(59,010)	(458,999)
商譽減值	(557,853)	(265,493)	(11,381)	(135,060)	—	(969,787)
於業務合併中收購的存貨的開支	(3,261)	(7,723)	(7,473)	(2,183)	—	(20,640)
其他調整	(30)	(5,850)	(3,126)	(1,627)	(966)	(11,599)
經調整 EBITDA	58,119	70,897	3,083	13,803	(24,076)	121,826

	截至2009年12月31日止年度					
	亞洲	歐洲	北美洲	拉丁美洲	公司	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
年內溢利／(虧損)	26,256	6,325	(12,391)	(6,524)	1,195,669	1,209,335
(加)／減：						
所得稅(開支)／利益	(7,817)	(5,014)	254	(2,158)	86,898	72,163
財務費用	(1,893)	(12,017)	114	2,280	(107,461)	(118,977)
財務收入	82	138	2	31	690	943
折舊	(9,078)	(286)	(1,646)	(2,113)	(4,934)	(18,057)
攤銷	(4,302)	—	(50)	(202)	—	(4,554)
EBITDA	49,264	23,504	(11,065)	(4,362)	1,220,476	1,277,817
(加)／減：						
債務及股權重組的收益	—	33,113	—	—	1,256,784	1,289,897
重組開支	(409)	(41,117)	(13,008)	(2,093)	(8,475)	(65,102)
無形資產及固定資產 (減值)／減值撥回	—	(3,730)	(494)	(2,362)	19,170	12,584
以股份支付的酬勞	—	—	—	—	(1,273)	(1,273)
其他調整	(422)	(4,942)	(1,684)	(2,258)	(5,205)	(14,511)
經調整 EBITDA	50,095	40,180	4,121	2,351	(40,525)	56,222

財務資料

	截至2010年12月31日止年度					
	亞洲	歐洲	北美洲	拉丁美洲	公司	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
年內溢利／(虧損)	54,654	173,163	39,918	20,146	78,933	366,814
(加)／減：						
所得稅(開支)／利益	(13,811)	(20,140)	(7,665)	250	(106,409)	(147,775)
財務費用	737	(19,914)	(51)	(3,301)	(8,131)	(30,660)
財務收入	184	128	7	9	1,319	1,647
折舊	(8,043)	(1,250)	(995)	(1,835)	(4,212)	(16,335)
攤銷	(4,254)	—	(49)	(106)	—	(4,409)
EBITDA	79,841	214,339	48,671	25,129	196,366	564,346
(加)／減：						
重組開支	—	106	(3,957)	—	(497)	(4,348)
無形資產及固定資產 (減值)／減值撥回	(63)	79,689	13,184	13,188	273,828	379,826
以股份支付的酬勞	—	—	—	—	(600)	(600)
其他調整	(160)	61,682	(390)	(166)	(63,439)	(2,473)
經調整 EBITDA	80,064	72,862	39,834	12,107	(12,926)	191,941

流動資金及資本資源

現金流量

下表概列2008年、2009年及2010年我們的合併現金流量表。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
經營活動所產生(所用)現金淨額	(76,026)	42,410	34,441
投資活動所用現金淨額	(33,703)	(14,662)	(29,515)
融資活動所產生(所用)現金淨額	(18,139)	149,217	(25,966)
現金及現金等值物			
增加／(減少)淨額	(127,868)	176,965	(21,040)
現金及現金等值物，於1月1日	223,692	86,913	290,533
匯率變動對現金及現金 等值物的影響	(8,911)	26,655	16,305
現金及現金等值物， 於12月31日	86,913	290,533	285,798

財務資料

經營活動

下表概列我們於2008年、2009年及2010年來自經營活動產生(所用)的現金流量淨額。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
年內溢利(虧損).....	(1,424,016)	1,209,335	366,814
非現金調整.....	1,469,695	(1,260,583)	(232,923)
年內溢利(虧損)，就非現金項目 作出調整.....	45,679	(51,248)	133,891
經營資產及負債變動：			
貿易及其他應收款項.....	12,350	5,334	(28,960)
存貨.....	(7,526)	80,109	(112,461)
其他流動資產.....	(10,045)	7,468	(23,378)
應付賬款、應計負債及撥備.....	11,297	10,957	93,554
其他資產及負債，淨額.....	(7,028)	77	(6,923)
經營活動所產生(所用)現金.....	44,727	52,697	55,723
已付利息.....	(93,525)	(1,662)	(260)
已付所得稅.....	(27,228)	(8,625)	(21,022)
經營活動所產生(所用)現金淨額.....	(76,026)	42,410	34,441

經營活動所產生的現金淨額由2009年現金流入42.4百萬美元，下降8.0百萬美元或18.8%，至2010年現金流入34.4百萬美元。該等下降主要是由於我們的營運資金變動，由2009年淨現金流入96.4百萬美元變為2010年淨現金流出47.9百萬美元。於2010年，我們的總現金收入以及貿易及其他應收款項增加，反映2009年及2010年我們的銷售淨額增加。我們以此等現金收入增加，加上短期信貸安排(從應付賬款增加中反映出來)，為我們於2010年的存貨採購增加提供資金。於2010年12月31日的存貨增加是為了支持2011年預期的需求增加。

經營活動所產生(所用)現金淨額由2008年現金流出76.0百萬美元，錄得118.4百萬美元的變動，至2009年現金流入42.4百萬美元。該變動主要是由於營運資金變動，由2008年淨現金流入16.1百萬美元變為2009年淨現金流入96.4百萬美元所致。由於全球經濟衰退後及我們的銷售淨額因而下跌，我們積極地管理我們的營運資金，以保存現金和增加流動資金。最重要的是，我們透過清除過剩及滯銷存貨，優化我們的存貨水平。造成此等118.4百萬美元變動的原因還包括因為我們的債務及股權重組導致已付利息減少91.9百萬美元。

財務資料

投資活動

下表概列於2008年、2009年及2010年我們用於投資活動的淨現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
購買物業、廠房及設備	(44,753)	(15,154)	(29,575)
出售物業、廠房及設備以及 其他資產的所得款項	11,088	—	—
其他投資	(38)	492	60
投資活動所用現金淨額	(33,703)	(14,662)	(29,515)

投資活動所用現金淨額由2009年現金流出為14.7百萬美元，增加14.9百萬美元，至2010年現金流出的29.5百萬美元。該等增加主要是由於我們在亞洲及歐洲地區增加購買物業、廠房及設備所致。我們在亞洲地區增加上述購置，反映了在2010年亞洲的銷售點的擴充，另外在歐洲地區增加上述購置，反映比利時奧德納爾德的設施內的其中一個貨倉有關的開支。

投資活動所用現金淨額由2008年現金流出為33.7百萬美元，減少19.0百萬美元或56.5%，至2009年的14.7百萬美元。該等減少主要是由於購買物業、廠房及設備減少，反映零售店開幕減少，而此乃由於全球經濟衰退及資本開支減少以保留現金所致。於2008年，我們開設了86間零售店，而於2009年我們開設了33間零售店。出售物業、廠房及設備以及其他資產的所得款項減少部分抵銷此等減少。

融資活動

下表概列於2008年、2009年及2010年我們從融資活動產生(所用)的現金流量淨額。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
貸款及借貸所得款項	97,933	65,560	17,031
貸款及借貸付款	(24,677)	(17,644)	(38,330)
與收購非控股權益有關的付款	(82,901)	—	—
發行股本的所得款項，扣除成本	—	106,115	17
向非控股權益支付股息	(8,494)	(4,814)	(4,684)
融資活動所產生(所用)現金淨額	(18,139)	149,217	(25,966)

融資活動所產生(所用)現金淨額由2009年現金流入149.2百萬美元，減少175.2百萬美元，至2010年現金流出26.0百萬美元。該變動主要是由於2009年若干現金流入，例如下文所述的現金股權投資，以及提取以資產作抵押的貸款融資55.0百萬美元(此等項目於2010年並無再出現)，加上向貸款人自願償還18.4百萬美元債務所致。

財務資料

融資活動所產生(所用)現金淨額由2008年現金流出為18.1百萬美元，增加167.4百萬美元，至2009年現金流入的149.2百萬美元。該變動主要是由於2009年有106.1百萬美元現金流入，為債務及股權重組期間的現金股權投資(已扣除交易成本)。另外，導致融資活動所產生的現金淨額增加的原因為用於收購非控股權益的現金減少。於2008年，我們就收購非控股權益支出現金82.9百萬美元，而於2009年我們並無作出任何該等收購。貸款及借貸所得款項減少32.4百萬美元部分抵銷了此等影響。

營運資金

考慮到我們現時持有的現金、來自我們營運的現金流量、我們可動用的銀行融資，以及全球發售的估計所得款項淨額，董事認為，我們的營運資金足以應付由本招股章程日期起最少十二個月所需。

負債

下表載列於2010年12月31日及2011年4月30日我們的貸款及借貸的賬面值。

	於2010年 12月31日	於2011年 4月30日
	千美元	千美元
87%優先後償票據.....	260	260
經修訂優先信貸融資 ⁽¹⁾	189,158	191,928
定期貸款融資.....	57,451	57,451
融資租賃責任.....	137	126
其他信貸額.....	11,735	17,979
總計	258,741	267,744

附註：

(1) 指我們的經修訂優先信貸融資的經攤銷成本賬面值。於2010年12月31日及2011年4月30日，名義價值為221.6百萬美元。

下表載列於2010年12月31日及2011年4月30日，我們的貸款及借貸(包括估計利息付款及不包括淨額結算協議的影響)到期日。

	於2010年 12月31日	於2011年 4月30日
	千美元	千美元
於要求時或於一年內.....	12,032	18,276
一年至兩年.....	100	89
兩年至五年.....	291,090	291,090
超過五年.....	—	—
總計	303,222	309,455

信貸融資

優先融資協議

概覽

於2007年10月23日，Samsonite Corporation 及 Samsonite Europe N.V. (「**借款人**」) 及本集團的多家附屬公司，其中包括 Luxco 3 及 Luxco 4，與包括作為融資代理人的蘇格蘭皇家銀行的貸款人集團 (「**貸款人**」) 訂立優先融資協議。於2009年重組 (包括於2009年9月2日對優先融資協議進行修訂及重述) 後，根據優先融資協議可供動用的融資總額減至320,000,000美元。

優先融資協議下可供動用的融資如下：

- (a) 定期貸款融資240,000,000美元 (「**融資B**」)；
 - (b) 多貨幣信用狀融資25,000,000美元 (「**信用狀融資**」)；及
 - (c) 定期貸款融資55,000,000美元 (「**ABL有期融資**」)，其已於2009年9月10日被全數提取，
- (統稱「**融資**」)。

到期日及利息

於2011年4月30日，該等融資下未償還款項總額為279.1百萬美元。該等融資的到期日為2014年9月10日，屆時該等融資下的所有未償還貸款必須全數償還。我們擬使用部分我們從全球發售的所得款項淨額以及現有現金儲備全數償還融資B及ABL有期融資 (請參閱「**未來計劃及所得款項用途 — 所得款項用途**」)。信用狀融資將於上市時由新信用狀融資取代。見下文「**— 新信用狀融資**」。

各融資B貸款的年利率為零厘。各ABL融資貸款的年利率為倫敦銀行同業拆息加3厘及任何非CVC / 管理層貸款人的強制成本。

資料承諾

在該等融資獲全數償還前，Luxco 3 於若干時間有責任向蘇格蘭皇家銀行 (作為融資代理人，「**融資代理人**」) 提供若干財務報表及現金流動資金預測，以供發送予貸款人。此等預測載列了關於對下文所述的若干財務契諾的遵守詳情。Luxco 3 亦須於每個財政年度開始後起計三十日內，向貸款人交付一項預算。該預算須包括 Luxco 3 及其各附屬公司 (「**SFA集團**」) 的預測合併損益表、資產負債表及現金流量表，以及SFA集團經營所在的各地區的預測損益

財務資料

表。此外，融資代理人可要求最少兩名 Luxco 3 的董事向融資方提供關於SFA集團的持續業務和財務表現的說明。於交付其季度財務報表起計15個營業日內，Luxco 3 須與貸款人舉行電話會議，以討論SFA集團於有關期間的經營表現，以及 Luxco 1 董事會所討論的其他重要事宜。

融資代理人有權委任一名代表，以觀察員身份出席 Luxco 1 的任何董事會會議（但該觀察員於該等任何董事會會議上並無投票權，亦不被計入法定人數）。

本公司擬於全球發售完成時全數償還優先融資協議下的所有未償還金額，屆時優先融資協議將告終止及上述的資料承諾將不再適用。

一般承諾

優先融資協議載有此類融資慣常包括的一般契諾，以限制借款人、Luxco 3、Luxco 4及本集團若干其他作為擔保人的附屬公司（「債務人」）在（其中包括）進行任何聯合、分拆或合併、整合或公司重組、投資於或收購任何人士發行的任何股份或於任何人士中的權益或向任何人士作出任何資本投資、訂立、投資於或收購任何合營企業的任何股份、股票、證券或其他權益、或就任何合營企業的責任提供保證、設立或容許對其資產設置任何抵押、出售任何資產、作為任何財務負債的債權人、擔保任何人士的任何負債或責任等方面的能力。在各情況下，此等限制有若干獲許可的豁免。

財務契諾

Luxco 3 受多項限制性契諾規限，要求其確保：

- (a) 並無流動資金預測顯示任何連續兩週期間現金流動資金狀況降至低於25,000,000美元；
- (b) 不少於7,500,000美元現金流動資金可供任何債務人動用；及
- (c) SFA集團的資本開支總額於截至2011年12月31日止財政年度不超過40,000,000美元，於截至2012年12月31日止財政年度不超過26,000,000美元及於截至2013年12月31日止財政年度不超過26,000,000美元。

股息限制

優先融資協議亦對 Luxco 3 施加一項責任，確保在若干許可的例外情況規限下，SFA集團的成員公司將不會支付任何股息、償還或分派任何股息或股份溢價儲備、支付或容許本集團任何成員公司支付任何管理、顧問或其他費用予 Luxco 3 的任何直接或間接股東，或贖回、購回、取消、收回或償還其任何股本。獲許可的例外情況容許（其中包括）Luxco 3 及 Luxco 4 支付股息，以讓他們合理支付其本身或其控股公司在日常業務過程中產生總額不

財務資料

超過1,000,000美元的行政成本、董事袍金、稅項、專業費用、法律實體規定及監管成本。該等例外情況亦容許SFA集團擁有大多數股權的附屬公司支付股息、分派股份溢價賬或進行其他資本分派。債務人及SFA集團的成員公司亦被限制發行新股本，惟根據優先融資協議獲許可者除外。

本公司擬於全球發售完成時償還優先融資協議，因此，優先融資協議將告終止，其條款將不再適用。因此，上述的股息限制及一般承諾於全球發售完成後將不再適用於本集團。

遵守契諾

董事確認，所有應計的利息已按時支付，且自2009年重組以來並無重大的不遵守優先融資協議所載契諾的情況。

在發出通知及在適用的寬免期規限下，任何違反契諾可導致發生優先融資協議下的違約事件，據此容許貸款人提早該等融資下的任何及所有未償還貸款的到期，並許容他們可採取其他強制執行行動，包括強制執行抵押。

強制及自願提早還款

融資B下的貸款可於到期日前任何時間全部或部分提早償還(如部分提早償還，受若干最低金額的規限)。任何該等提早償還金額將不得再被提取。優先融資協議規定，借款人須於以下情況下強制提早償還該等融資下的所有貸款連同任何應計利息：

- (a) 控制權變動，如(其中包括)CVC 基金不再直接或間接實益擁有 Luxco 3 具投票權股份50%以上，將觸發控制權變動；
- (b) SFA集團任何成員公司上市；或
- (c) 出售SFA集團的全部或絕大部分資產。

SFA集團任何成員公司籌集的任何新資本必須亦用於提早償還該等融資。此外，Luxco 3 必須確保借款人以剩餘現金流的若干百分比用於提早償還該等融資下的貸款，該百分比於直至截至2012年12月31日止財政年度(包括該年度)為止各財政年度為50%，在其後的各財政年度為75%。

違約事件

優先融資協議載有若干慣常的違約事件，包括但不限於到期未付優先融資協議下的本金、利息或其他金額、違反財務契諾或違反他們於優先融資協議下的任何責任、任何聲明或保證在作出時或被視為作出時未能在所有重大方面均屬真實、與任何超過3,000,000美元的債

財務資料

項有關的交叉違約及交叉提早到期、無力償債及涉入無力償債訴訟、審核保留意見、重大不利變動、擁有權終止、停業或重大訴訟。於發生違約事件時，在適用的寬免期規限下，融資代理人可按三分之二貸款人的指示，提早該等融資下任何及所有貸款的到期日，並指示抵押代理人採取其他強制執行行動，包括強制執行抵押。

抵押及擔保

該等融資的抵押品包括就債務人的若干資產，包括但不限於對股份、銀行賬戶、知識產權、固定資產及物業等設定的抵押。被歸類為重大附屬公司的SFA集團各成員公司必須就所有有抵押責任及在優先融資協議下未償還的金額作出擔保。所有就該等融資授出的抵押將於全球發售完成及償還該等融資後獲得解除。

債權協議

一項最初於2007年10月23日訂立並根據2009年重組而進行修訂和重述的債權協議，從屬於該等融資、任何集團間負債以及 Luxco 3 的任何直接或間接股權持有人作出的股權投資或其他投資所產生的任何負債。蘇格蘭皇家銀行為債權協議(經修訂)下的獲委任融資代理人及抵押代理人。

循環信貸融資

我們與作為貸款人的 HSBC Bank USA, National Association (「美國滙豐」)及發行銀行、代理及抵押代理訂立一項信貸融資協議，以提供為數100,000,000美元的循環信貸融資(「循環信貸」)。我們有權將循環信貸提高至最多50,000,000美元，惟須遵守若干條件以及貸款人同意提供有關增幅。

循環信貸下的借款人為本公司、Samsonite LLC、Samsonite Company Stores, LLC、Samsonite IP Holdings S.a r.l. 及 Samsonite Europe N.V.(統稱「循環信貸借款人」)，該項融資由 Luxco 3、Luxco 5及Luxco 7提供擔保。

循環信貸以於各循環信貸借款人的股份抵押(本公司及 Samsonite Canada, Inc持有的 Samsonite Europe N.V. 股份除外)，以及 Samsonite LLC 及 Samsonite Company Stores, LLC 的絕大部分個人財產(現金除外)的抵押作為擔保。循環信貸並以下述各項作再進一步擔保，即：Samsonite Europe N.V.的存貨、設備及公司間應收款項，以及由 Samsonite IP Holdings S.a r.l.擁有的包含、構成或包括 AMERICAN TOURISTER 或新秀丽名稱的所有商標、服務商標及證明商標(該等商標目前已或曾經使用、註冊或用於或擬用於全球各地)，及在有關該等商標、服務商標及證明商標的許可協議下的專利使用費、所得款項及合約權利。倘循環信貸借款人的資產總值跌至少於若干指定金額，則須有額外借款人加入循環信貸，直至符合指定的數額。

財務資料

循環信貸將於全球發售完成時可供提取，初步年期為三年（本公司可要求及貸款人可選擇延長一年）。循環信貸包括此類協議特有的標準條件，及於全球發售及本集團現有債務融資償還完成後將不獲准提取款項。預期循環信貸的所有條件將於全球發售完成當日獲達成。所有使用循環信貸的先決條件達成的日期最遲須為2011年7月15日，惟倘循環信貸並無於2011年7月15日或之前取消循環信貸，則在本公司要求，且支付100,000美元費用以及美國滙豐所有未付的合理顧問費用及開支下，美國滙豐會將循環信貸的可提取期限延長至2011年12月31日。該項融資將用作本集團的一般公司及營運資金用途。

循環信貸下的信貸額度可以循環信貸借款人的貸款、信用證或附屬融資的形式動用。融資下的貸款可以美元或歐元提取。

循環信貸下動用的融資的利率將為以下總和：(i)(a)倫敦銀行同業拆息（如為以歐元提取的任何貸款，則為歐元區銀行間同業拆息）或(b)美國滙豐的最優惠利率、(ii)任何強制成本及(iii)按一項息差方程式計算的息差，致使倘本集團的槓桿比率少於1.5:1，則按倫敦銀行同業拆息或歐元區銀行間同業拆息計息的貸款息差將為每年1.75厘，按最優惠利率計息的貸款息差則為每年0.50厘；倘本集團的槓桿比率高於或等於1.5:1，則按倫敦銀行同業拆息或歐元區銀行間同業拆息計息的貸款息差將為每年2.00厘，按最優惠利率計息的貸款息差則為每年0.50厘的息差。此外，將對任何未動用的金額收取每年1.00厘的承諾費，亦就與美國滙豐無關聯關係的貸款人加入循環信貸收取代理費。

循環信貸載有若干財務契諾，將於本公司每個財務季度結束時進行驗證，並按上溯12個月的基準量度，規定本公司確保：(i)於期內最後一日的合併債務總額對期內的合併 EBITDA 比率不得超過2.50:1，及(ii)期內的合併 EBIT 對期內合併利息開支總額的比率不得少於3.50:1。循環信貸亦載有若干慣常確定及否定契諾，包括對債務、留置權、出售資產、合併及根本性企業變動的限制，以及若干慣常違約事項。

新信用狀融資

Samsonite LLC 及 Samsonite Europe NV 將與蘇格蘭皇家銀行訂立自上市日期起生效的信用狀融資函件（「**新信用狀融資**」）。新信用狀融資旨在讓蘇格蘭皇家銀行就本集團發行且於上市日期後始屆滿的現有信用狀於全球發售完成後繼續有效。新信用狀融資將持續有效至最後一份信用狀屆滿為止，即2013年1月15日。新信用狀融資將由 Samsonite LLC 及 Samsonite Europe NV 於一般及日常業務過程中按一般商業條款訂立，因為各信用狀尚未償還款項的

財務資料

年度收費0.5%與獨立第三方銀行提供的類似融資的收費相若。預期新信用狀融資下尚未償還款項總額，於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度將不超過約13.0百萬美元。詳情可參閱「[關連交易](#)—[豁免持續關連交易](#)—[與蘇格蘭皇家銀行的信用狀融資](#)」。

當地債務融資

SFA集團內若干成員公司與其經營業務所在地區的多名第三方貸款人訂立了信貸額。此等當地信貸額為附屬公司的日常業務營運提供營運資金，包括透支、銀行擔保、貿易融資及保理融資。此等信貸額大部分為無承諾的融資。於2010年12月31日及2011年4月30日，當地融資下的未償還總額分別為11.7百萬美元及18.0百萬美元。

於2007年，我們與一家銀行訂立一項安排，向我們的智利附屬公司提供資金為數33.0百萬美元。我們向銀行提供33.0百萬美元為該債項提供保證。我們已於隨附的合併財務狀況表內抵銷了此等金額。於2010年12月31日，存於該銀行的存款及向該智利附屬公司提供作出的到期貸款的餘額為26.8百萬美元。此項協議將於2013年12月31日全數清償。

對沖

我們的非美國附屬公司定期訂立與購買主要以美元結算的存貨的遠期合約，此等合約乃旨在進行現金流對沖。於2010年12月31日與此等衍生工具有關的現金流預期於2011年為75.7百萬美元，於2012年則為3.2百萬美元。

存貨分析

下表載列於2008年、2009年及2010年我們的平均存貨、銷售成本及平均存貨日數的概要。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
平均存貨 ⁽¹⁾	211,499	155,717	167,966
銷售成本.....	625,379	513,824	525,628
平均存貨週轉日數 ⁽²⁾	123	111	117

附註：

- (1) 平均存貨相等於特定期間期初及期末的存貨淨額的平均數。
- (2) 平均存貨週轉日數相等於平均存貨除以銷售成本，再乘以365。

於2008年至2009年期間，我們的存貨出現下跌，此乃由於我們為清除過剩及滯銷存貨而增加折扣銷售，加上我們於2009年決定維持較低的存貨水平所致。於2009年至2010年期間，我們的存貨增加，反映有需要購買及保存足夠的存貨數量，以應付隨着我們的業務於2010年開始復甦帶來客戶的訂單以及支持2011年的預期需求。

於2011年3月31日，我們於2010年12月31日的存貨中46.9%已出售。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列於2008年、2009年及2010年我們的平均貿易及其他應收款項、銷售淨額，以及貿易及其他應收款項週轉日數的概要。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
平均貿易及其他應收款項 ⁽¹⁾	149,887	127,733	132,770
銷售淨額.....	1,249,565	1,029,374	1,215,307
貿易及其他應收款項週轉日數 ⁽²⁾	44	45	40

附註：

- (1) 平均貿易應收款項相等於特定期間期初及期末貿易及其他應收款項淨額的平均數。
- (2) 貿易及其他應收款項週轉日數相等於平均貿易應收款項除以銷售淨額，再乘以365。

我們的貿易及其他應收款項於2008年至2009年期間減少及於2009年至2010年期間增加，與銷售淨額的波動吻合。

於2011年3月31日，於2010年12月31日未償還的貿易應收款項中96.2%已獲償還。

貿易應收款項平均於賬單日期起計60日內到期。

貿易及其他應付款項

下表載列2008年、2009年及2010年我們的平均貿易及其他應付款項、銷售成本，以及貿易及其他應付款項週轉日數概要。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
平均貿易及其他應付款項 ⁽¹⁾	223,534	233,256	294,789
銷售成本.....	625,379	513,824	525,628
貿易及其他應付款項週轉日數 ⁽²⁾	130	166	205

附註：

- (1) 平均貿易應付款項相等於特定期間期初及期末貿易及其他應付款項的平均數。
- (2) 貿易及其他應付款項週轉日數相等於平均貿易應付款項除以銷售成本，再乘以365。

我們的貿易及其他應付款項於2008年至2009年期間增加，是由於我們因應全球經濟衰退而致力保存現金和增加流動資金所致，我們的貿易及其他應付款項於2009年至2010年期間有所增加，是由於上文所述存貨水平的增加所致。

於2008年及2009年貿易及其他應付款項週轉日數增加，主要是由於2009年銷售成本下降（請參閱「一經營業績一銷售成本及毛利」），而2009年至2010年期間貿易及其他應付款項週轉日數增加，主要是由於2010年增加存貨採購導致平均貿易及其他應付款項增加，以及2010年下半年的廣告活動增加所致。

於2011年3月31日，我們於2010年12月31日未償還的貿易應付款項中84.7%已償還。

財務資料

於2010年12月31日的貿易應付款項平均由發票日期起計105日內到期。

資本開支

過往資本開支

下表載列我們於2008年、2009年及2010年的過往資本開支。

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
樓宇	5,016	838	1,258
機器、設備、租賃物業 改善工程及其他	39,737	14,316	28,317
總計	44,753	15,154	29,575

2009年資本開支減少是由於我們面對全球經濟衰退而致力保存現金及增加流動資金。於2010年，我們的資本開支增加主要反映我們擴展在亞洲區的銷售點、擴充我們位於比利時奧德納爾德設施的貨倉以及投資於資訊科技基礎設施以及生產硬質行李箱所用的製造設備。

計劃資本開支

我們2011年的資本開支預算約為40.0百萬美元。我們計劃擴展我們在匈牙利塞克薩德(Szekszard)的製造設施，並計劃收購生產硬質行李箱的製造設備。我們同時計劃翻新現有零售店、開設新的零售店，以及投資於研發。

合約責任

下表概列於2010年12月31日所涉及現金流量為固定及可釐定的合約責任的預計到期日概要。

	於2010年 12月31日 總計	到期付款			
		1年內	1-2年	2-5年	超過5年
		千美元	千美元	千美元	千美元
還本付息	258,741	12,032	100	246,609	—
最低經營租賃付款	167,817	41,573	31,552	64,119	30,573
合約責任總額	426,558	53,605	31,652	310,728	30,573

財務資料

流動資產淨值

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債。

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	千美元	千美元	千美元
流動資產			
存貨.....	198,206	113,227	222,704
貿易及其他應收款項，淨額.....	136,067	119,398	146,142
預付開支及其他資產.....	53,385	44,626	67,883
現金及現金等值物.....	86,913	290,533	285,798
流動資產總值.....	474,571	567,784	722,527
流動負債			
貸款及借貸.....	1,425,319	14,199	12,032
股東貸款.....	487,419	—	—
衍生金融工具.....	36,145	—	—
貿易及其他應付款項.....	207,446	259,066	330,511
僱員福利.....	29,946	32,969	38,777
即期稅項負債.....	21,648	29,173	35,443
流動負債總值.....	2,207,923	335,407	416,763
流動資產／(負債)淨值.....	(1,733,352)	232,377	305,764

我們的流動資產淨值由2009年12月31日232.4百萬美元增加至2010年12月31日305.8百萬美元，主要是由於存貨增加，反映有需要購買及儲存足夠的存貨量，以應付隨着我們的業務於2010年開始復甦所帶來的客戶訂單及支持2011年的預期需求，以及我們於2009年下半年提供折扣銷售以清除過剩和滯銷存貨所帶來的影響。此外，我們的流動資產淨值增加是由於貿易及其他應收款項增加，反映2010年的銷售淨額增加。

由2008年12月31日流動負債淨值1,733.4百萬美元變動至2009年12月31日流動資產淨值232.4百萬美元，主要是由於我們的貸款及借貸以及我們的股東貸款大幅減少，反映了於2009年9月的債務及股權重組。

資產負債表外承諾及安排

於2011年4月30日，即向我們提供該等資料的最後實際可行日期，除「一 合約責任」所述者外，我們並無任何重大的資產負債表外安排或或然項目。

定性及定量市場風險

信貸風險

信貸風險為倘金融工具的客戶或交易對手未能履行其合約責任而令我們承受財務損失的風險，主要來自我們應收客戶的款項。最高的風險水平限於我們的合併財務報表內金融資產的賬面值。

財務資料

我們的信貸風險水平主要受到每名客戶個別的特點影響。然而，管理層亦會考慮我們的客戶基礎的結構，包括客戶從事業務經營所屬行業及所在國家的違約風險，因為此等因素可能對信貸風險構成影響。並無單一客戶佔我們於2008年、2009年或2010年的銷售或於2008年、2009年及2010年12月31日應收賬款5%以上。從地理上而言，並無信貸集中風險。

我們已制定信貸政策，據此，我們會在向每名新客戶提供標準的付款和交付條款與條件前，個別地對其進行分析。

在監察客戶的信貸風險時，客戶乃根據其信貸特點進行分組，包括賬齡概況，以及之前是否有存在財政困難。貿易及其他應收款項主要與我們的批發客戶有關。被評級為「高風險」的客戶的信貸會被暫擱及由我們進行監察，未來的銷售需要經過審批方可進行。

財務擔保

我們的政策為只會為附屬公司提供財務擔保。並無向第三方作出其他擔保。

流動資金風險

流動資金風險為我們在履行與我們的金融負債有關的責任時將遇到困難的風險。

我們流動資金的主要來源為我們來自營運、投資的現金及可供動用的信貸額產生的現金流。我們在經修訂優先融資協議及以資產作抵押的借貸融資下，直至2014年9月前並無任何還款責任，惟我們因擁有正數剩餘現金流量或從交易(例如若干資產出售或保險收回款項)變現的現金款項須履行若干強制提早償還債項的責任除外。我們相信，我們的現有現金及估計現金流量，加上流動營運資金，將足以應付我們未來最少十二個月的營運及資本需要。

外匯風險

我們就以我們附屬公司各自的功能貨幣以外的貨幣結算的採購和借貸承受貨幣風險。

我們定期使用遠期外匯合約對沖我們以各附屬公司各自的功能貨幣以外的貨幣結算的產品採購的貨幣風險。該等遠期外匯合約一般的到期日少於一年。

借貸的利息以借貸的當地貨幣結算。撇除經修訂優先信貸融資，借貸一般以配合借貸實體的相關營運產生的現金流量的貨幣計值。

利率風險

我們監察我們浮息債務工具的借貸利率變動的風險。雖然我們現時並無任何利率對沖工具，我們可不時訂立利率掉期合約，以管理利率風險。

其他市場價格風險

股價風險來自我們用作計量定期淨退休成本的定額福利退休金責任提供資金的可供銷售股本證券。退休金計劃責任在我們的合併財務狀況表內扣除退休金計劃資產後呈列。我們的投資策略是從退休金計劃資產產生投資回報，以應付我們的定額福利退休金計劃責任。我們委聘專業的退休金計劃資產管理人協助此一過程。

估計退休金責任(於計量日期前從僱員服務及酬勞水平獲得的利益的精算現值，而不考慮未來的酬勞水平)超出我們的退休金計劃資產的公平值，這主要是由於以往年度股票市場表現欠佳所致。未來的市況及利率波動可重大影響我們退休金計劃的未來資產與負債以及未來的最低所需資金水平。

重要會計政策

編製我們的合併財務資料需要我們的管理層進行判斷和估計以及作出假設，而此等判斷、估計和假設會影響於財務報表日期資產與負債的呈報金額、或然負債的披露，以及於所呈列期間的銷售淨額和開支的呈報金額。我們的管理層持續評估其有關資產、負債、或然負債、銷售淨額及成本的判斷及估計。

我們的管理層基於其過往經驗以及在有關情況下相信為合適和合理的其他因素作出判斷及估計，得出的結果構成未能即時輕易從其他來源獲得的資產及負債賬面值的基準。實際結果可能與不同假設及條件下作出的該等估計有差別。

我們已找出以下已作出重大判斷、估計和假設的重要會計政策，實際結果可能有別於不同假設和條件下作出的估計，並可能重大影響未來期間報告的財務業績或財務狀況。

減值

金融資產(包括貿易及其他應收款項)

並非按公平值列入損益表的金融資產於每個報告日予以評估，以釐定是否有客觀證據證明有減值跡象。如有客觀證據顯示於初步確認資產後發生虧損事件，並且虧損事件對該資產

財務資料

的估計未來現金流量的負面影響可以可靠地估計，則該金融資產被視為已減值。應收款項的撥備賬是用於確認減值虧損，除非我們相信收回款項的機會很微，並且減值虧損直接計入金融資產。

證明金融資產出現減值的客觀證據可包括債務人的違約或拖欠行為、按本集團原不會考慮的條款對應付本集團款項進行重組、債務人或發行人將陷入破產的跡象。

我們同時考慮某特定資產和集體資產應收款項的減值證據。所有個別重大的應收款項會就特別減值進行評估。然後沒有出現特別減值的所有個別重大應收款項會就已發生但未識別的任何減值進行集體評估。

於進行集體減值評估時，我們利用過往趨勢，並就管理層對目前經濟和信貸狀況是否顯示實際虧損可能高於或低於過往趨勢所建議者的判斷作出調整。於過往期間已確認的減值虧損於各報告日期評估是否有任何跡象顯示虧損已經減少或不再存在。如用以釐定可收回金額的估計改變，減值虧損將予撥回。

非金融資產

我們的非金融資產(不包括存貨及遞延稅項資產)的賬面值會於各報告日期予以評估，以釐定是否有任何減值跡象。如有任何該等跡象存在，則會估計該資產的可收回金額。就無限期使用年期的商譽及無形資產而言，可收回金額會每年同時予以估計。

資產或現金產生單位的可收回金額是其使用價值或其公平值(以較高者為準)減銷售成本。在評估使用價值時，預計未來現金流量會按照能反映當時市場對貨幣時間價值和資產特定風險的評估的適用折現率，折現至其現值。就減值測試而言，未能個別測試的資產是以能通過持續使用產生現金流入而基本上獨立於其他資產或資產類別所產生的現金流入的最小資產組別(「現金產生單位」)組成。就商譽減值測試而言，於業務合併中收購的商譽分配至預期受惠於該合併的協同效益的現金產生單位組別。此分配須經過一項營運分部上限測試及反映商譽為內部報告目的進行監察的最低水平。

我們的企業資產不會產生個別的現金流入。倘有跡象企業資產可能減值，則可收回金額及就企業資產所屬的現金產生單位釐定。

倘資產或其現金產生單位的賬面值超出其估計可收回金額，則確認減值虧損。減值虧損於

財務資料

損益表內確認。就現金產生單位確認的減值虧損會按比例分配，首先用減低分配至該單位組別的任何商譽的賬面值，然後再減低該單位(單位組別)的其他資產的賬面值。

如用於釐定可收回金額的估計改變，已就商譽確認的減值虧損不會於之後的期間撥回。就其他資產而言，於以往期間已確認的減值虧損會於各報告日期予以評估是否有任何跡象顯示虧損已經減少或不再存在。如用以釐定可收回金額的估計改變，則會撥回減值虧損。減值虧損只會於資產的賬面值並無超出如並無確認減值虧損原應已釐定的賬面值時撥回，並扣除折舊或攤銷。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備項目按成本減累積折舊及累積減值虧損計量。成本包括收購一項資產直接應佔的開支。融資租賃下的資產按未來最低租賃付款的現值列賬。延長資產的使用年期的改善工程乃予以資本化。保養及維修成本於產生時支銷。

對於構成物業、廠房及設備的各組成部分，倘各自具有不同可使用年期，該項目會被計成為物業、廠房及設備的獨立項目(主要組成部分)。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的損益以該項目的出售所得款項與其賬面值作比較而予以釐定，並於報廢或出售當日在損益表內予以確認。

折舊及攤銷以直線法於資產的估計可使用年期或租賃年期(如適用)計提如下：

樓宇	20-30年
機器設備及其他	3-10年
租賃物業裝改善	可使用年期或 租賃年期 (以較短者為準)

折舊方法、可使用年期及剩餘價值會每年檢討及於適合時會予以調整。土地不予折舊。

我們將購買軟件的成本以及配置、安裝及測試軟件的成本予以資本化，並將此等成本列入合併財務狀況表的機器、設備及其他項目的成本下。軟件評核及評估、流程重組、數據轉換、培訓、保養及持續的軟件支援成本予以支銷。

無形資產(不包括商譽)

無形資產包括商名、客戶關係，以及租賃權益。並無內部產生的已確認無形資產。

財務資料

被認為具有無限使用年期的無形資產，例如商名等，乃按成本減累積減值虧損計量，並不予以攤銷，但最低限度每年或如有事件或情況顯示資產可能已減值，則更頻密地進行減值測試。*新秀丽*及 *American Tourister* 為我們的重要商名。預期與此等商名有關的經濟利益將無限期地繼續。商名為無限期可使用資產此一結論會每年進行審閱，以釐定事件及情況是否繼續支持該資產的無限可使用年期評估。如否，可使用年期評估由無限轉為有限將由變動日期起按下文所述有限使用年期無形資產的攤銷政策提早計算入賬。

有限使用年期的無形資產會予以攤銷，並按成本減累積攤銷及累積減值虧損計量。攤銷開支在損益表內按直線法基準於估計可使用年期內由可供使用之日起予以確認，因為這最接近地反映資產內含的未來經濟利益的預期消耗模式。估計可使用年期如下：

客戶關係.....	10–20年
租賃權益.....	3–6年

具有有限使用年期的無形資產於有事件或情況變動顯示一項資產的賬面值可能無法收回時作減值檢討。無形資產的估計可使用年期會每年予以檢討，並於適當時予以調整。

存貨

存貨按成本或可變現淨值兩者中較低者列賬。成本乃使用加權平均法計算。存貨的成本包括收購存貨產生的開支、生產成本及使其達致現有地點和狀況所產生的其他成本。如屬製成存貨及在製品，成本包括適當分佔按正常營運能力計量的間接生產開支。成本亦包括轉撥自外幣採購存貨的合資格現金流對沖所涉及任何損益的其他全面收入。可變現淨值為在日常業務過程中的估計售價，減完成的估計成本及銷售開支。

當存貨出售後，該等存貨的賬面值在有關收入確認入賬的期間確認為開支。將存貨撇減至可變現淨值的金額及存貨的所有虧損在撇減或虧損產生的期間確認為開支。任何撥回任何存貨撇減的金額在撥回發生的期間確認為在開支內扣減。

定額福利計劃

定額福利計劃是界定供款計劃以外的僱用後福利計劃。我們就定額福利退休金計劃的責任淨額透過估計於本期及以往期間僱員以服務換取的未來利益的金額，就每個計劃獨立作計

算；該利益乃予以折現以釐定其現值。任何未確認的過往服務成本及任何計劃資產的公平值會作出扣減。折現率是按高評級的債券收益率曲綫為基準，據此利益按曲綫上的各即期折現率予以預測及折現。然後折現率會被釐定為可得出相同現值的單一利率。當計算結果對我們帶來利益，已確認資產限於任何未確認的過往服務成本總和，以及以任何計劃的未來退款或供款的扣減款項為形式的經濟利益現值。為計算經濟利益的現值，將考慮適用於任何我們的計劃的任何最低資金規定。如經濟利益於計劃的年期內或於結算計劃負債時可予確認，則會為我們帶來經濟利益。

我們初步在其他全面收入中確認界定福利計劃產生的所有精算損益。

撥備及或然負債

撥備乃於我們因過往事件而產生法定或推定債務、有可能需要經濟利益的流出以償還債務，以及可以作出可靠估計時，就時間或金額未能肯定的其他負債予以確認。如金錢的時間值屬重大，撥備按預期需要用於償還債務的開支現值呈列。

如可能需要流出經濟利益，或金額不能可靠地作出估計，債務乃披露作一項或然負債，除非經濟利益流出的可能性很低。其存在與否將只可以透過一件或多件未來事件的發生或不發生而確定的可能債務乃披露作為或然負債，除非經濟利益流出的可能性很低。

所得稅

所得稅開支包括即期及遞延稅項。即期及遞延稅項於損益表內確認，惟與業務合併、於權益中或於全面收入中直接確認的項目相關者除外。

即期稅項是年內就應課稅收入或虧損而預期應付或應收的稅項，乃按於報告日期制定或實質制定的稅率，以及過往年度應付稅項的任何調整而計算。

遞延稅項下述兩者之間的暫時差額提供撥備，即：就財務報告而言的資產和負債賬面值與就稅務而言而使用的金額。遞延稅項不就以下暫時差額進行確認：初步確認並非一項業務合併以及不會影響會計或應課稅損益的交易中的資產或負債，以及與投資於附屬公司有關的差額（如該等投資不大可能於可見未來被撥回）。此外，遞延稅項不就初步確認商譽產生的應課稅暫時差額確認。遞延稅項按預期於撥回時適用於暫時差額的稅率，並基於在報告日期已頒佈或實質上已頒佈的法律計量。如有合法可強制執行的權利抵銷即期稅項負債及

財務資料

資產，並且其乃與同一稅務機關向同一應課稅實體，或如彼等擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或其稅項資產及負債將同時變現，則為由同一稅務機關向不同的稅務實體徵收的所得稅有關，則遞延稅項資產及負債將予以抵銷。

倘有可能有未來應課稅溢利可供動用，遞延稅項資產乃就未動用的稅項虧損、稅項抵免及可扣減暫時差額予以確認。遞延稅項資產於每個報告日期予以檢討，並於有關的稅項利益不再可能變現時予以削減。

未經審核備考經調整有形資產淨值

下文列載根據上市規則第4.29條編製的關於我們的有形資產淨值的未經審核備考資料，僅供參考，旨在說明全球發售對我們於2010年12月31日的有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於2010年12月31日進行。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表是僅為供說明而編製，由於其假設性質，或未能真實反映於2010年12月31日或任何其後的日期，包括於全球發售後本公司股權持有人應佔本集團合併有形資產淨值。

	於2010年12月31日 本公司股權持有人 應佔本集團合併 有形資產淨值 ⁽¹⁾	全球發售的估計 所得款項淨額 ⁽²⁾	本公司擁有人應佔 本集團未經審核備考 經調整有形資產淨值	未經審核備考經 調整每股有形資產 淨值 ⁽³⁾
	千美元	千美元	千美元	美元
根據每股				
發售股份				
發售價17.50				
港元計算....	(41,300)	237,710	196,410	0.14
根據每股				
發售股份				
發售價13.50				
港元計算....	(41,300)	177,502	136,202	0.10

附註：

- (1) 於2010年12月31日本公司股權持有人應佔本集團合併有形資產淨值乃摘錄自附錄一所載的會計師報告，乃基於本公司股權持有人應佔本集團合併資產淨值740.2百萬美元，並分別就商譽及其他無形資產153.2百萬美元及628.3百萬美元作調整。
- (2) 全球發售的估計所得款項淨額乃基於指示性發售價每股發售股份17.50港元及13.50港元，並經扣除本公司應付的包銷費用(假設酌情費悉數支付)及佣金以及其他相關開支。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃作出上文附註(1)所述的調整後達致，並是基於假設2011年重組及全球發售已於2010年12月31日完成而有1,407,137,004股已發行股份計算。

財務資料

- (4) 並無作出調整以反映本集團於2010年12月31日後的其他貿易業績或該日後訂立的其他交易，且並無計及於根據實施2011年重組(據此Luxco 1被列入於2010年12月31日的本集團股權項下的賬面值分別為77.0百萬美元及17.5百萬美元的A股優先股及B股優先股持有人將向本公司注入優先股，以換取貸款票據)在全球發售完成後將A類優先股及B類優先股兌換成貸款票據。2011年重組的詳情載於本招股章程「歷史及重組—我們的2011年企業重組」。

倘A類優先股及B類優先股根據實施2011年重組由股本兌換為賬面值77.0百萬美元及17.5百萬美元的債務，每股未經審核備考經調整有形資產淨值將為0.07美元(按每股發售股份17.50港元的發售價而釐定)及0.03美元(按每股發售股份13.50港元的發售價而釐定)。

截至2011年12月31日止年度的溢利預測

根據「附錄三—溢利預測」一節所載的基準和假設，以及在沒有不可預見的情況下，本集團截至2011年12月31日止年度的若干溢利預測數據載列如下：

截至2011年12月31日止年度本公司

股權持有人應佔溢利預測 ⁽¹⁾	不少於64.2百萬美元
按備考基準計未經審核每股預測盈利 ⁽²⁾	不少於0.05美元

附註：

- (1) 我們的溢利預測乃摘錄自附錄三。編製上述溢利預測的基準和假設概述於附錄三。董事已根據基於本集團截至2011年3月31日止三個月的管理層賬目編製的未經審核合併業績，以及對截至2011年12月31日止餘下九個月本集團的合併業績預測，而編製溢利預測。溢利預測乃按在所有重大方面與載於會計師報告(全文載於附錄一)第C節附註3的本集團現時採納的會計政策一致的基準編製。
- (2) 按備考基準計算的未經審核每股預測盈利是按截至2011年12月31日止年度本公司股權持有人應佔溢利預測，除以1,407,137,004股股份，猶如該等股份於2011年1月1日已發行而計算。此項計算中所使用的股份數目乃基於2011年重組及全球發售完成後的已發行股份數目。請參閱附錄二。

為了讓投資者將我們的預測溢利與我們就往績記錄期間呈列的經調整淨收入(見「經營業績—經調整淨收入」)進行比較，我們按國際財務報告準則於下文載列合理預計將於2011年發生的一些已在計算預測溢利時計及的非現金成本及開支。我們相信載列該等成本及開支幫助投資者更好地評估2011年業務的相關盈利能力：

- 有關維護及隨後償還我們現時債務架構相關的非現金開支32.5百萬美元(或經估計稅項調整後為26.4百萬美元)；
- 有關無形資產(包括顧客關係及租賃權)攤銷的非現金開支8.3百萬美元(或經估計稅項調整後為5.8百萬美元)；及
- 有關與本公司擁有其中多數股權的附屬公司相關的認沽期權公允值變動的非現金開支2.9百萬美元。

與於本招股章程第182頁過往合併收益表中釐定我們於往績記錄期間年度溢利/(虧損)所採納的方法相似，預測溢利已扣減上述項目後得出。該等項目已於釐定往記錄期間的經調整淨收入時加回。

我們上述的預測溢利經已扣減估計首次公開發售的交易成本23.7百萬美元。

根據上市規則第13章作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何會導致於股份在聯交所上市後須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。

並無重大不利變動

我們的董事確認，自2010年12月31日(即我們最近期合併財務資料的編製日期)以來，本招股章程附錄一會計師報告所述我們的財務或交易狀況並無重大不利變動。