

# ARTINI

雅天妮中國有限公司  
ARTINI CHINA CO. LTD.  
(於百慕達註冊成立的有限公司)  
(股份代號：789)

## 截至二零零八年三月三十一日止年度之全年業績公佈

### 摘要

1. 本集團之重組於二零零八年五月十六日在聯交所上市前進行。由於重組在二零零八年四月二十三日方才完成，故本集團編製的合併全年業績，包括於截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止年度組成本集團的公司，猶如合併實體於呈列年度一直存在。
2. 營業額由截至二零零七年三月三十一日止年度約339,500,000港元增加75.8%至截至二零零八年三月三十一日止年度約596,700,000港元。
3. 毛利由截至二零零七年三月三十一日止年度約191,700,000港元大幅增加96.4%至截至二零零八年三月三十一日止年度約376,400,000港元。而截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止兩個年度內，毛利率由約56.5%增加至約63.1%。
4. 年度溢利由截至二零零七年三月三十一日止年度約73,500,000港元大幅增加49.7%至截至二零零八年三月三十一日止年度約110,000,000港元。

## 業績

雅天妮中國有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零八年三月三十一日止年度的合併業績以及截至二零零七年三月三十一日止財政年度的比較數字如下：

### 合併收益表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額	3	596,739	339,480
銷售成本		<u>(220,313)</u>	<u>(147,784)</u>
毛利		376,426	191,696
其他收益	4	246	546
其他虧損淨額	5	(8,223)	(872)
銷售及分銷成本		(195,883)	(75,223)
行政費用		(40,650)	(31,312)
其他經營開支		<u>(1,479)</u>	<u>(580)</u>
經營溢利		130,437	84,255
融資成本	6(a)	<u>(3,996)</u>	<u>(2,779)</u>
除稅前溢利	6	126,441	81,476
所得稅	7	<u>(16,417)</u>	<u>(7,988)</u>
本公司股權持有人應佔年度溢利		<u>110,024</u>	<u>73,488</u>
年內應派本公司股權持有人股息			
年內宣派及派付中期股息	8	69,000	16,000
年度後擬派的特別股息	8	<u>40,000</u>	<u>—</u>
每股基本及攤薄盈利(港元)	9	<u>0.147</u>	<u>0.098</u>

# 合併資產負債表

於二零零八年三月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>非流動資產</b>			
固定資產			
— 物業、廠房及設備		68,452	34,620
— 根據經營租約持作自用之租賃土地之權益		21,745	21,238
無形資產		593	592
租賃按金		10,130	1,630
遞延稅項資產		4,294	1,321
		<u>105,214</u>	<u>59,401</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		56,491	27,949
應收貿易賬款及其他應收款項	10	153,300	115,724
可收回所得稅		721	2,000
現金及現金等價物		59,356	24,032
		<u>269,868</u>	<u>169,705</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	11	63,492	52,203
銀行貸款及透支		114,142	27,376
融資租賃承擔		345	321
即期應付稅項		15,118	15,303
		<u>193,097</u>	<u>95,203</u>
流動資產淨值		<u>76,771</u>	<u>74,502</u>
總資產減流動負債		<u>181,985</u>	<u>133,903</u>

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款		26,427	32,046
融資租賃承擔		181	526
遞延稅項負債		1,015	684
		<u>27,623</u>	<u>33,256</u>
<b>資產淨值</b>		<u>154,362</u>	<u>100,647</u>
<b>資金及儲備</b>			
股本		385	384
儲備		153,977	100,263
<b>權益總額</b>		<u>154,362</u>	<u>100,647</u>

附註：

**1. 公司背景及呈列基準**

**(a) 一般資料**

本公司於二零零七年五月三十日根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)於百慕達註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於二零零八年五月十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

於二零零八年三月三十一日，100股未繳股份由一組最終股權持有人(下稱「控股股東」)持有。於註冊成立當日起至二零零八年三月三十一日期間，本公司並無經營任何業務。

財務報表已於二零零八年七月二十一日獲董事會批准刊發。

**(b) 重組**

控股股東擁有多家公司，主要從事設計、生產、零售及分銷時尚配飾以及為時尚配飾進行同步設計生產(「CDM」)。本集團曾進行一項重組(「重組」)，收購載於下表的全部公司，以理順本集團之架構，為本公司股份在聯交所主板上市作準備。本公司及組成本集團的附屬公司之重組於二零零八年四月二十三日完成，本公司自此成為組成本集團的附屬公司的控股公司。

重組詳情載於本公司所刊發日期為二零零八年五月二日的招股章程。本公司及下表所載組成本集團的附屬公司主要從事設計、生產、零售及分銷時尚配飾以及為時尚配飾進行 CDM。

公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	本公司應佔 權益百分比		已發行及 繳足／註冊	主要業務
		直接	間接		
雅富國際有限公司	澳門 二零零七年三月二十二日	—	100	50,000澳門幣	時尚配飾零售
雅天妮國際有限公司	香港 二零零三年七月十六日	—	100	300,000港元	時尚配飾零售
雅天妮營銷有限公司	香港 一九九二年六月九日	—	100	10,000港元	時尚配飾買賣
超群禮品有限公司	香港 二零零四年二月十一日	—	100	10,000港元	時尚配飾買賣
超群國際集團有限公司	香港 一九九六年九月十日	—	100	10,000港元	投資控股
超群首飾企業有限公司	香港 二零零五年四月二日	—	100	10,000港元	企業時尚配飾 及相關 原材料買賣
超群首飾製品廠有限公司	香港 二零零六年九月八日	—	100	100港元	時尚配飾買賣
超群銀首飾有限公司	香港 二零零四年一月七日	—	100	10,000港元	時尚配飾買賣
超群(海豐)首飾廠 有限公司 (附註)	中華人民共和國(「中國」) 二零零二年三月二十八日	—	100	52,200,000港元	時尚配飾生產 及銷售
Artist Star International Development Limited	英屬處女群島 (「英屬處女群島」) 二零零四年十二月七日	100	—	1,000美元	投資控股
雅柏(中國)投資 有限公司	香港 一九九二年六月九日	—	100	10,000港元	時尚配飾買賣
雅悅澳門離岸商業 有限公司	澳門 二零零五年一月十四日	—	100	200,000澳門幣	時尚配飾及 相關原材料 買賣

公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	本公司應佔 權益百分比		已發行及 繳足／註冊 資本	主要業務
		直接	間接		
寶華豐(深圳)貿易 有限公司 (附註)	中國 二零零六年十月十九日	—	100	1,500,000港元	時尚配飾買賣
依妮莉國際有限公司	香港 二零零六年七月十九日	—	100	100港元	時尚配飾買賣
貿達企業有限公司	香港 二零零四年十月十五日	—	100	100港元	投資控股
振亨投資有限公司	香港 一九九三年一月二十日	—	100	10,000港元	投資控股
Ho Easy Limited	英屬處女群島 二零零四年五月三日	—	100	1美元	投資控股
銀星國際有限公司	英屬處女群島 二零零四年十一月二十五日	—	100	100美元	投資控股
JCM Holdings Limited	英屬處女群島 二零零四年十二月七日	—	100	500美元	投資控股
喬安有限公司	香港 二零零五年四月二十七日	—	100	10,000港元	提供物流服務
King Erich International Development Limited	英屬處女群島 二零零四年十二月七日	—	100	300美元	投資控股
喬浩有限公司	香港 二零零六年七月十九日	—	100	100港元	時尚配飾零售
Riccardo International Trading Limited	英屬處女群島 二零零四年十二月七日	—	100	700美元	投資控股
Shop Front Trading Limited	英屬處女群島 二零零零年十二月二十日	—	100	100美元	提供產品 設計服務
深圳雅天妮飾品有限公司 (附註)	中國 二零零六年六月六日	—	100	20,000,000港元	時尚配飾零售
TCK Company Limited	英屬處女群島 二零零四年十一月二十五日	—	100	100美元	時尚配飾及 相關原材料 買賣

附註： 此等實體為於中國成立的外資獨資公司全資擁有。公司名稱的英譯僅供參考。這些公司的正式名稱為中文名稱。

## (c) 呈列基準

附註1(b)所述本集團的重組於其二零零八年五月十六日在聯交所上市前進行。由於重組在二零零八年四月二十三日方才完成，重組的影響並無於二零零七年五月三十日(註冊成立當日)至二零零八年三月三十一日本公司的財務報表內反映。

然而，由於參與重組的公司於重組前及緊隨重組後均受到控股股東的共同控制，因此，控股股東的風險及利益延續，並因而視為共同控制的業務合併，會計指引第5號「共同控制合併之合併會計法」亦有應用。合併財務報表按照合併基準編製，猶如本集團於整段呈列期間一直存在。合併公司的淨資產以控股股東角度按現有賬面值合併計算。

因此，本集團於截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止年度的合併收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，包括於截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止年度(或於二零零六年四月一日以後日期註冊成立/成立的公司於註冊成立/成立日期至二零零八年三月三十一日期間)組成本集團的公司的經營業績，猶如合併實體於呈列年度內一直存在。本集團於二零零七年及二零零八年三月三十一日的合併資產負債表已予呈列，旨在反映組成本集團的公司於相關日期的營運狀況，猶如合併實體於相關日期一直存在。

所有集團內交易及餘額均於合併賬目時抵銷。

合併財務報表概不構成本公司截至二零零八年三月三十一日止年度的財務報表，然而將構成本公司截至二零零九年三月三十一日止年度財務報表的比較基準。此乃因為於採納合併會計基準時，於重組首次在財務報表內反映的期間，任何比較其間的財務報表項目均須列入財務報表內，猶如重組於所呈列的最早期間開始時已經發生。

## 2. 分部報告

### 地區分部

呈列地區分部資料時，分部收入按客戶分佈地區呈列。分部資產及資本支出按資產分佈地區呈列。

#### 來自外來客戶之收入

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
香港及澳門	84,396	91,366
中國內地	291,164	38,902
其他亞洲地區	27,576	34,728
美國	76,709	73,266
歐洲	103,209	91,162
非洲	13,685	10,056
	<u>596,739</u>	<u>339,480</u>

#### 分部資產

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
香港及澳門	120,150	31,072
中國內地	100,490	79,070
	<u>220,640</u>	<u>110,142</u>

### 3. 營業額

本集團的主要業務為設計、生產、零售及分銷時尚配飾以及為時尚配飾進行同步設計生產。

營業額指於扣除銷售稅、增值稅、折扣及退貨後向客戶提供之貨品銷售值。

營業額指由下列各項產生之銷售：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
零售及分銷		
— 香港及澳門	28,190	44,035
— 中國	269,273	34,631
CDM	299,276	260,814
	<u>596,739</u>	<u>339,480</u>

### 4. 其他收益

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
利息收入	230	273
其他	16	273
	<u>246</u>	<u>546</u>

### 5. 其他虧損淨額

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
匯兌虧損淨額	(8,203)	(1,253)
撥回長期服務金撥備	558	—
出售物業、廠房及設備之(虧損)/收益淨額	(578)	90
其他	—	291
	<u>(8,223)</u>	<u>(872)</u>

## 6. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除以下各項：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
(a) 融資成本：		
須於五年內悉數償還的銀行貸款利息	1,764	1,398
須於五年後悉數償還的銀行貸款利息	2,182	1,343
融資租賃承擔的利息	50	38
	<u>3,996</u>	<u>2,779</u>
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
(b) 員工成本：		
退休福利計劃供款	6,756	3,783
薪金、工資及其他福利	117,486	64,982
	<u>124,242</u>	<u>68,765</u>
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
(c) 其他項目：		
折舊		
— 融資租賃資產	303	303
— 其他資產	13,742	6,881
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損	1,021	210
核數師薪金	2,744	787
宣傳及推廣開支	12,280	16,597
有關物業之相關經營租金：		
— 或然租金	36,341	8,638
— 最低租賃款項	47,246	9,417
廣告板之經營租金	6,010	1,600

## 7. 合併收益表內的所得稅

### 合併收益表內的所得稅指：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
即期稅項 — 香港利得稅		
年內撥備	1,910	4,563
往年撥備不足	35	—
即期稅項 — 中國所得稅		
年內撥備	17,114	4,240
遞延稅項		
暫時差異的產生及撥回	(2,642)	(815)
	<u>16,417</u>	<u>7,988</u>

### 附註：

- (i) 根據百慕達及英屬處女群島之所得稅規則及法規之規定，本集團無須繳交百慕達及英屬處女群島之所得稅。
- (ii) 香港利得稅之撥備乃就有關期間內之估計應課稅溢利按17.5%稅率計算。
- (iii) 雅悅澳門離岸商業有限公司乃根據澳門離岸公司法於澳門成立為離岸公司，其獲豁免繳交澳門所得補充稅。
- (iv) 雅富國際有限公司須繳付澳門所得補充稅。由於該公司承擔稅款虧損，故此於年內並無作出撥備。
- (v) 根據中國所得稅規則及法規之規定，於中國之附屬公司須繳交中國企業所得稅如下：
- 超群(海豐)首飾廠有限公司(「超群海豐」)乃一間於中國海豐成立之外資企業，並須按24%之優惠稅率繳納稅項。超群海豐可獲稅項減免期，於此期間，於其二零零五年首個獲利年度起計兩年可獲全數豁免繳交中國企業所得稅，並於直至二零零九年止三年內可獲50%中國企業所得稅減免。
  - 深圳雅天妮飾品有限公司(「深圳雅天妮」)及寶華豐(深圳)貿易有限公司(「寶華豐」)乃於位處中國深圳之外資企業，並可於二零零七年十二月三十一日前獲優惠稅率15%。寶華豐自其二零零六年開業以來並未產生任何應課稅溢利。
- (vi) 於二零零七年三月十六日，十屆全國人大五次會議通過中國企業所得稅法(「新稅法」)，自二零零八年一月一日起生效。自二零零八年一月一日起，本集團之中國附屬公司之適用稅率預期可穩步增至25%之標準稅率。未完成享有五年免稅期的外資企業生產商可繼續獲得豁免或減免所得稅直至五年期結束。中國國務院於二零零七年十二月二十六日通過實施指引(「實施指引」)，其中載列現行優惠所得稅率將如何調整至標準稅率25%的詳情。根據該實施指引，本集團旗下合資格享有全數或減半豁免繳納中國企業所得稅的中國附屬公司，將於上述減免期結束前繼續按優惠所得稅率納稅，其後則按25%的標準稅率納稅。本集團於二零零八年一月一日前享有15%優惠稅率的中國附屬公司於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年的稅率分別將為18%、20%、22%及24%，最終到二零一二年則須按稅率25%繳稅。

根據新稅法，自二零零八年一月一日起，未在中國擁有設立機構或營業地點或擁有設立機構或營業地點惟有關收入與中國的設立機構或營業地點並無存在有效關連的非本土企業，須就各種被動收入(如來自中國來源所產生的股息)按10%的稅率繳納預扣所得稅。根據中國與香港之間訂立並於二零零六年十二月八日生效的雙重徵稅安排，倘香港投資人士於中國被投資實體的投資不少於25%，預扣所得稅將減少至5%。於二零零八年二月二十二日，財政部及國家稅務總局批准財稅(2008)第1號，據此，外資企業來自二零零八年前保留盈利的股息分派將獲豁免繳付預扣所得稅。

- (vii) 於二零零八年二月二十七日，香港政府財政司司長宣佈年度預算案，當中建議香港利得稅由17.5%減至16.5%，由二零零八至二零零九年財政年度起生效，並就二零零七至二零零八年度評估的應繳稅項作75%的一次性扣減，最高金額為25,000港元。利得稅法例的變動其後於二零零八年二月二十七日實施。根據本集團之會計政策，合併財務報表已就上述財務影響作出調整。

## 8. 股息

年內應付予本公司股份持有人的股息：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
年內宣派及派付中期股息	69,000	16,000
年度後擬派的特別股息	40,000	—

於年內呈列之股息乃指超群禮品有限公司、振亨投資有限公司、超群首飾企業有限公司、TCK Company Limited及雅悅澳門離岸商業有限公司於根據重組(附註1(b))成為本公司附屬公司以前向其股東宣派之股息。所有股息已於本公司上市前全數繳付。

由於未來宣派股息之息率並未反映，故此並未呈列每股股息之息率。

董事建議於結算日後派發每股四港仙的特別股息，股息於結算日並未確認為負債。

## 9. 每股基本及攤薄盈利

年內的每股基本盈利乃根據年內本公司股份持有人應佔溢利及750,000,000股已發行及可予發行之股份(包括二零零八年五月二日的200,000,000股已發行股份及根據資本化發行(詳情見本公司所刊發日期為二零零八年五月二日的招股章程)將予發行的550,000,000股股份)計算，猶如該等股份於整個二零零七年及二零零八年內已獲發行在外。

由於年內並無具攤薄影響之潛在普通股。

## 10. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應收貿易賬款	67,985	31,187
減：呆賬撥備	(591)	(1,063)
	67,394	30,124
訂金、預付款項及其他應收款項	30,378	14,939
應收關聯公司款項	155	155
應收董事款項	55,373	70,506
	153,300	115,724

預期所有應收貿易賬款及其他應收款項(包括應收關聯方款項)均於一年內收回。

於二零零七年三月三十一日的應收關聯公司款項為無抵押、免息及按要求償還。於二零零八年三月三十一日的應收關聯公司款項為無抵押及免息。結餘已於其後清償。

**(a) 賬齡分析**

應收貿易賬款(減呆壞賬減值虧損)包含於本集團的應收貿易賬款及其他應收款項，其於結算日的賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
三個月以內	65,552	21,001
三個月以上六個月以內	1,842	7,259
六個月以上一年以內	—	1,841
一年以上	—	23
	<u>67,394</u>	<u>30,124</u>

**(b) 應收貿易賬款減值**

應收貿易款項減值虧損以撥備賬目記錄，除非本集團信納收回有關款項的可能性不大，在這情況下，減值虧損直接與應收貿易賬款撇銷。

呆賬撥備於有關期間內的變動(包括特定及集體虧損部分)如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
承前結餘	1,063	853
已確認減值虧損	1,021	210
不可收回款項撇銷	(1,493)	—
	<u>591</u>	<u>1,063</u>

於二零零八年三月三十一日，本集團已就應收貿易賬款的呆賬作出全部特定撥備，並個別確定為減值。個別減值應收賬款乃與財困客戶有關，而管理層將的評估為收回該等應收賬款的可能性極微。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

**(c) 於結算日，已過期但並無進行減值的應收貿易賬款賬齡分析如下：**

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
過期一個月以內	6,612	6,366
過期一至三個月	9,047	932
過期三至六個月	—	1,840
過期六至十二個月	—	23
	<u>15,659</u>	<u>9,161</u>

既無過期亦無進行減值的應收賬款跟廣泛顧客有關，彼等於近期並無違約記錄。

已過期但並無進行減值的應收賬款跟與本集團多個往績記錄良好的個別客戶有關。基於過往經驗，管理層相信無須就這些結餘作出減值撥備，並視作可全數收回。本集團並無就這些結餘持有任何抵押品。

## 11. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應付貿易賬款	7,069	8,755
應付票據	6,486	1,042
預收款項	10,542	7,692
應付增值稅	5,678	3,299
應計費用及其他應付款項	25,473	20,815
應付關聯公司款項	8,244	8,299
應付董事款項	—	2,301
	<u>63,492</u>	<u>52,203</u>

所有應付貿易賬款及應付票據(包括應付關聯方款項)預期將於一年內清償。

應付關聯公司款項為無抵押、免息及按要求償還。應付關聯公司款項及應付董事款項的尚未清償結餘已於其後清償。

應付貿易賬款及其他應付款項包含於本集團的應付貿易賬款及應付票據，其於結算日的賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
三個月內或按要求	13,269	9,586
三個月以上六個月以內	—	211
六個月以上一年以內	286	—
	<u>13,555</u>	<u>9,797</u>

## 管理層分析及討論

### 經營業績分析

#### 營業額

集團的營業額由截至二零零七年三月三十一日止年度約339,500,000港元增加約75.8%至截至二零零八年三月三十一日止年度約596,700,000港元。營業額的增長主要是由於年內於中國零售網絡之迅速擴展及零售銷售的大幅增長所致。

#### 銷售成本

銷售成本由截至二零零七年三月三十一日止年度約147,800,000港元增加至截至二零零八年三月三十一日止年度約220,300,000港元，增幅約達49.1%。

## 毛利及毛利率

由於本集團之零售網絡擴展迅速，故毛利由截至二零零七年三月三十一日止年度約191,700,000港元增加至截至二零零八年三月三十一日止年度約376,400,000港元，增長達到96.4%。截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止兩個年度，毛利率由約56.5%增加至約63.1%。

下表為本集團按業務分類的毛利：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
零售	257,291	57,831
CDM	119,135	133,865
	<u>376,426</u>	<u>191,696</u>

## 零售毛利率

零售毛利率由截至二零零七年三月三十一日止年度約73.5%增加至截至二零零八年三月三十一日止年度的86.5%。該增長是由於本集團於中國之零售銷售比重增加，且該等業務具有較高毛利率。

## CDM 毛利率

CDM 毛利率由截至二零零七年三月三十一日止年度約51.3%減少至截至二零零八年三月三十一日止年度的39.8%。該跌幅主因是(i)奧林匹克項目產生的生產開發成本；(ii)製造費用及原材料成本增加以及人民幣升值。該等因素均導致整體生產成本增加，因而導致毛利減少。

## 銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本主要包括廣告及宣傳開支、零售店及專櫃的經營租賃開支、運輸費用、營業額租金及銷售及市場推廣人員之員工成本，約為195,900,000港元，佔本集團總營業額32.8%，去年則為22.2%。銷售及分銷成本增加主要因為零售店及專櫃數目上升。

## 行政開支

本集團的行政開支主要包括固定資產折舊、董事及行政人員薪酬、經營租賃開支及若干行政部門經營成本。該等開支於截至二零零八年三月三十一日止年度為40,700,000港元，佔本集團總營業額的6.8%，去年則為9.2%。減少的主因是集團業務的規模經濟效應。

## 經營業務業績

回顧年內，本集團的經營溢利增加54.8%至130,400,000港元。經營溢利率為21.9%。

## 融資成本

融資成本由截至二零零七年三月三十一日止年度約2,800,000港元增加約43.8%至截至二零零八年三月三十一日止年度約4,000,000港元。融資成本增加主要由於年內用以撥資營運資金及資本支出的銀行借貸的利息開支增加。

## 所得稅開支

所得稅由截至二零零七年三月三十一日止年度的8,000,000港元增加至截至二零零八年三月三十一日止年度的16,400,000港元，增幅為8,400,000港元。二零零七年的實際稅率為9.8%，而二零零八年的實際稅率為13.0%。實際稅率增加，主要由於因來自本集團於中國附屬公司的溢利貢獻增加，其稅率比本集團實際稅率為高。

## 年度溢利及純利率

鑒於上述因素，年度溢利由截至二零零七年三月三十一日止年度約73,500,000港元，明顯增加約49.7%至截至二零零八年三月三十一日止年度約110,000,000港元。於兩年回顧期間，純利率由約21.6%減少至約18.4%，主因是於年度內發生的零售業務相關系統設置成本所引致。

## 財務狀況分析

### 流動及速動比率

下表概述本集團於二零零七年及二零零八年三月三十一日的流動及速動比率：

	於二零零八年 三月三十一日	於二零零七年 三月三十一日
流動比率(附註)	1.4	1.8
速動比率(附註)	1.1	1.5

附註： 流動比率乃按年終的流動資產總值除以流動負債總額計算。

速動比率乃按年終的流動資產總值與存貨的差額，再除以流動負債總額計算。

於二零零八年三月三十一日，本集團的流動及速動比率分別輕微減少至1.4及1.1，主要由於經營成本因配合業務擴展而增加，導致銀行貸款及透支由二零零七年的59,400,000港元增加至二零零八年的140,600,000港元。

### 資本負債比率

下表概述本集團於二零零七年及二零零八年三月三十一日的資本負債比率：

	於二零零八年 三月三十一日	於二零零七年 三月三十一日
資本負債比率(附註)	37.5%	25.9%

附註：資本負債比率乃按貸款及借貸除以資產總值，再乘以100%計算。

於二零零八年三月三十一日，資本負債比率增加至約37.5%，主要由於經營成本因配合業務擴展而增加，導致銀行貸款及透支由二零零七年的59,400,000港元增加至二零零八年的140,600,000港元。

### 存貨週轉日數

下表概述本集團截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止兩個年度的存貨週轉日數：

	截至 二零零八年 三月三十一日 止年度	截至 二零零七年 三月三十一日 止年度
存貨週轉日數(附註)	70	55

附註：存貨週轉日數乃按年初及年終存貨結餘的平均數除以年內銷售成本總額，再乘以365日計算。

存貨週轉日數由二零零七年約55日增加至二零零八年約70日，主要由於二零零八年三月三十一日的零售業務存貨水平增加，此增長與零售網絡的增加一致。

### 應收貿易賬款週轉日數

下表概述本集團截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止兩個年度的應收貿易賬款週轉日數：

	截至 二零零八年 三月三十一日 止年度	截至 二零零七年 三月三十一日 止年度
應收貿易賬款週轉日數(附註)	30	24

附註：應收貿易賬款週轉日數乃按年初及年終應收貿易款項及應收票據結餘的平均數除以年內存貨，再乘以365日計算。

截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止兩年各年年終的應收貿易賬款指本公司向已授予信貸期的客戶應收的尚未收取款項。本公司會每月評估個別客戶應收貿易賬款的可收回性，並不時檢討過期結餘。本公司亦會監察其應收貿易賬款賬齡及客戶的付款歷史、繼後結算、持續業務關係及財務狀況。

應收貿易賬款週轉日數由截至二零零七年三月三十一日止年度約24日增加至二零零八年三月三十一日止年度約30日。週轉日數增加主要由於專櫃銷售中，從百貨公司的應收賬款增加，增長與二零零八年專櫃銷售額的增加一致。百貨公司一般於60日內將銷售所得款項交還予我們，因此導致本集團應收貿易賬款週轉日數增加。

### 應付貿易賬款週轉日數

下表概述本集團截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止兩個年度的應付貿易賬款週轉日數：

	截至 二零零八年 三月三十一日 止年度	截至 二零零七年 三月三十一日 止年度
應付貿易賬款週轉日數(附註)	19	19

附註：應付貿易賬款週轉日數乃按年初及年終應付貿易款項及應付票據結餘的平均數除以年內銷售成本總額，再乘以365日計算。

截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止兩年各年年終的應付貿易賬款指我們向原材料供應商應付的尚未支付款項。截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止兩年，不同供應商授予的信貸期一般由30日至60日不等。

截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止兩個年度，應付貿易賬款週轉日數維持穩定於19日。應付貿易賬款週轉日數與本集團供應商向本集團授予為期30日至60日的信貸期一致。

### 流動資金及財務資源

於二零零八年三月三十一日，本集團尚未清償的借貸為140,600,000港元，包括(i)須於一年內償還約114,200,000港元及(ii)須於一年以上償還約26,400,000港元的計息銀行借貸。於二零零八年三月三十一日，本集團的銀行融資以(i)就本集團根據經營租約持作自用之租賃土地之權益及樓宇(均位於香港)作出合法押記，面值約13,300,000港元；(ii)抵押本公司董事謝超群先生的私人住所；(iii)本集團及 Gain Win Holdings Limited (一間由董事謝超群先生及葉英琴女士擁有的公司)提供的交叉擔保；及(iv)本公司董事謝超群先生及葉英琴女士作出的個人擔保為抵押。

## 現金流量

下表概述本集團截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止兩個年度的現金流量：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
經營活動所得現金淨額	59,129	59,699
投資活動所用現金淨額	(98,676)	(83,050)
融資活動所得現金淨額	<u>67,709</u>	<u>14,558</u>

我們一般透過股東權益、內部產生現金流量及銀行借貸，撥資我們的經營。隨著於二零零八年五月首次公開發售後，我們預期透過內部產生現金流量、發行新股份的所得款項淨額及現金及現金等價物，撥資我們的資本支出及經營要求。我們的董事相信長遠來說，我們的流動資金將由經營撥資，及額外權益融資或銀行借貸。

### 資本支出

資本支出用於收購物業、廠房及設備。截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團的資本支出約為45,000,000港元。截至二零零八年三月三十一日止年度的重大資本支出主要由於翻新零售店及收購廠房設備及機器。

### 貸款及借貸

於二零零八年三月三十一日，本集團的貸款及借貸為140,600,000港元。本集團的貸款及借貸主要包括(1)本地銀行提供短期貸款及借貸108,500,000港元；及(2)本地銀行提供長期貸款及借貸32,100,000港元。

### 結算日後事項

除本公佈所披露者外，本公司已完成其全球發售，其股份已於聯交所上市。

本公司亦於二零零八年四月二十三日採納其首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃。根據首次公開發售前購股權計劃，本集團向若干董事及僱員授出的購股權合共為10,000,000股，而於本公佈日期並無購股權獲行使。

## 前景

展望未來，集團相信時尚配飾市場仍然商機無限，為配合市場趨勢，集團將推陳出新，運用不同的策略迎合市場需要，把握機遇，進一步拓展集團業務。

集團的目標是成為中國最大的時尚配飾多品牌營運商之一。

## 本公司首次公開發售所得款項的用途

本公司於二零零八年五月於聯交所發行新股份的所得款項(經扣除有關發行開支後)約為483,300,000港元。於本公佈日期，這些所得款項淨額於香港銀行暫時作短期存款。董事打算按本公司日期為二零零八年五月二日的招股章程所載方式運用這些所得款項淨額。

## 股息

於回顧年度內，組成本集團的公司於本公司上市前已向其股東宣派及繳付中期股息69,000,000港元，董事不建議於截至二零零八年三月三十一日止年度派付末期股息。

董事建議派發每股四港仙的特別股息予二零零八年八月二十八日名列股東名冊的股東，合共40,000,000港元。倘股東於二零零八年八月二十八日舉行的股東週年大會上批准擬派之特別股息，該股息將於二零零八年九月九日派予股東。本公司的股份過戶登記處將由二零零八年八月二十六日至二零零八年八月二十八日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派付建議股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於二零零八年八月二十五日下午四時三十分送達本公司於香港的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室。

## 僱員及薪酬

於二零零八年三月三十一日，本集團於中國聘用總共3,435名全職僱員，包括管理層員工、技術人員、銷售人員及工人。截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團就僱員薪酬作出的總開支為124,300,000港元，佔本集團營業額的20.8%。本集團的薪酬政策按個別僱員的表現釐定，並於每年作審閱。除公積金計劃(香港僱員受強制性公積金計劃條例的條文所限)或國家管理的退休金計劃(就中國僱員而言)及醫療保險外，根據個別表現評估，僱員亦可獲酌情花紅及僱員購股權。

## 企業管治

自本公司的股份於二零零八年五月十六日在聯交所上市後，除下文所概述的偏離處外，本公司已遵循守則所載的所有守則條文：

- A.1.1 由於本公司於二零零八年五月十六日上市，故此於截至二零零八年三月三十一日止的財政年度內，董事僅舉行兩次董事會會議，偏離每年須舉行四次董事會議的規定
- C3.3(e)(i) 由於本公司於二零零八年五月十六日上市，故於二零零八年三月三十一日止並無舉行任何審核委員會會議。審核委員會首次會議於二零零八年五月十四日舉行。自二零零八年開始，審核委員會將每年至少舉行一次會議

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司亦已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認自二零零八年五月十六日本公司上市以來，彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

## 審核委員會的審閱

根據上市規則，每家上市發行人必須最少有三位非執行董事，大部分須為獨立非執行董事，其中至少一位須具備適當專業資格，或具備適當的會計或相關財務管理專長。本公司的審核委員會須向董事會負責，而其主要職責包括審閱及監察本集團的財務申報程序及內部控制措施。

本公司的審核委員會已與本公司的外部核數師畢馬威會計師事務所審閱本公司採納的會計原則及慣例，以及本集團截至二零零八年三月三十一日止年度的合併業績。審核委員會由三名本公司獨立非執行董事陳文端女士、劉斐先生及范仲瑜先生組成。劉先生為本公司審核委員會主席。審核委員會主席具備專業資格及財務事宜經驗。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零零八年三月三十一日，股份並未於聯交所上市。截至二零零八年三月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

## 於聯交所及本公司網站刊登二零零八年年度報告

本公佈亦會刊登於聯交所([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司([www.artini-china.com](http://www.artini-china.com))網站，而載有上市規則規定所有資料的本公司二零零八年年度報告將寄發予股東及分別刊登於本公司及聯交所各自的網站。

代表董事會  
雅天妮中國有限公司  
主席  
謝超群

香港，二零零八年七月二十一日

於本公佈日期，董事會包括四名執行董事，分別為謝超群先生、葉英琴女士、謝海輝先生及何沛賢女士；以及三名獨立非執行董事，分別為陳文端女士、劉斐先生及范仲瑜先生。