

ARTINI

ARTINI CHINA CO. LTD.

雅天妮中國有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：789)

截至二零零八年九月三十日止六個月之 未經審核中期業績公佈

雅天妮中國有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板成功上市後，截至二零零八年九月三十日止六個月的首份未經審核綜合中期財務業績，連同上一財政期間之比較數字如下：

綜合收益表

截至二零零八年九月三十日止六個月－未經審核
(以港元列值)

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額	3	313,766	263,693
銷售成本		(153,609)	(107,990)
毛利		160,157	155,703
其他收益	4	4,070	151
其他開支淨額	5	(63)	(2,601)
銷售及分銷成本		(142,151)	(82,179)
行政費用		(19,957)	(17,408)
其他經營開支		(12,293)	(266)
經營(虧損)/溢利		(10,237)	53,400
融資成本	6(a)	(911)	(1,748)
除稅前(虧損)/溢利	6	(11,148)	51,652
所得稅	7	(8,294)	(6,072)
期內(虧損)/溢利		(19,442)	45,580
股息	8	40,000	69,000
每股(虧損)/盈利	9		
基本		(0.021)	0.061
攤薄		不適用	不適用

綜合資產負債表

於二零零八年九月三十日－未經審核

(以港元列值)

	附註	二零零八年 九月三十日 千港元	二零零八年 三月三十一日 千港元
非流動資產			
固定資產			
－物業、廠房及設備		84,473	68,452
－根據經營租約持作自用之租賃土地之權益		21,674	21,745
無形資產		714	593
租賃按金		12,865	10,130
遞延稅項資產		7,294	4,294
		127,020	105,214
流動資產			
存貨		89,424	56,491
應收貿易賬款及其他應收款項	10	120,383	153,300
可收回所得稅		—	721
現金及現金等價物		314,316	59,356
		524,123	269,868
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	11	60,153	63,492
銀行貸款及透支		2,354	114,142
融資租賃承擔		357	345
即期應付稅項		7,955	15,118
		70,819	193,097
流動資產淨值		453,304	76,771
總資產減流動負債		580,324	181,985

	附註	二零零八年 九月三十日 千港元	二零零八年 三月三十一日 千港元
非流動負債			
銀行貸款		171	26,427
融資租賃承擔		—	181
遞延稅項負債		1,015	1,015
		1,186	27,623
<hr/>			
資產淨值		579,138	154,362
<hr/>			
資金及儲備			
股本		100,000	385
儲備		479,138	153,977
<hr/>			
權益總額		579,138	154,362
<hr/>			

附註

(以港元列值)

1 呈列及編製基準

(a) 呈列基準

本公司於二零零七年五月三十日在百慕達根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)註冊成立為獲豁免有限公司，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。本公司及其附屬公司(「本集團」)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」)。

(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」)。本公司曾進行重組(「重組」)，收購載於下表的全部公司，以精簡企業架構，籌備本公司股份在聯交所公開上市。本公司及本集團現時旗下附屬公司之重組於二零零八年四月二十三日完成，本公司自此成為本集團現時旗下附屬公司的控股公司。

重組詳情載於本公司於二零零八年五月二日刊發的招股章程(「招股章程」)。本公司及下表所載之本集團現時旗下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／註冊資本	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 (「雅天妮營銷」)	香港 一九九二年六月九日	—	100	10,000港元	時尚配飾買賣

1 呈列及編製基準(續)

(b) 重組(續)

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		
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 (「超群首飾企業」)	香港 二零零五年四月二日	—	100	10,000港元	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	97,600,000港元	時尚配飾生產 及銷售
Artist Star International Development Limited (「Artist Star」)	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

1 呈列及編製基準(續)

(b) 重組(續)

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		
雅悅澳門離岸商業 有限公司(「雅悅」)	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
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

1 呈列及編製基準(續)

(b) 重組(續)

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		
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
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	200,000,000港元	時尚配飾零售
Shop Front Trading Limited (「Shop Front」)	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
TCK Company Limited (「TCK」)	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：該等公司為於中國成立的全外資公司。該等公司的英文譯名僅供參考，正式名稱為中文名稱。

然而，由於參與重組的所有公司於重組前及緊隨重組後均由一組最終權益持有人(「控股股東」)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及採用會計指引第5號「共同控制合併之合併會計法」。綜合財務報表按照合併會計基準編製，猶如本集團於整段呈列期間一直存在。合併公司的資產淨值以控股股東所認為的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九月三十日止六個月的綜合收益表，包括本集團旗下公司於截至二零零七年及二零零八年九月三十日止六個月(倘公司於二零零七年四月一日後成立／註冊成立，則為自成立／註冊成立日期至二零零七年及二零零八年九月三十日期間)的經營業績，猶如本集團現時旗下公司於整個呈列期間一直存在。

1 呈列及編製基準(續)

(b) 重組(續)

二零零八年三月三十一日的綜合資產負債表為本公司及本集團現時旗下附屬公司於二零零八年三月三十一日的合併資產負債表。所有集團內的重重大交易及結餘均於合併賬目時對銷。董事認為，以此基準編製的綜合財務報表公允呈列本集團的整體經營業績及財務狀況。

2 主要會計政策

(a) 編製基準

中期財務報告乃根據聯交所證券上市規則的適用披露條文編製，包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」。中期財務報告於二零零八年十二月二十二日獲授權刊發。

中期財務報告根據二零零七年／二零零八年年度財務報表所採用的相同會計政策編製。

香港會計師公會已頒佈若干新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，即一併包括於二零零八年一月一日或之後開始的會計期間生效的所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)。董事會根據現行香港財務報告準則釐定編製本集團截至二零零九年三月三十一日止年度財務報表應採用的會計政策。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無導致中期財務報告於所示期間採納之本集團會計政策出現重大變動。

香港會計師公會於中期財務報告刊發日期後頒佈的其他詮釋或所公佈的其他改變可能影響將生效或本集團截至二零零九年三月三十一日止年度財務報表中可自願提早採用的香港財務報告準則。因此，本集團無法於中期財務報告刊發日期確定該年度的財務報表所採用的政策。本集團尚未採用任何本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用及年度至今所申報的資產與負債、收入及開支金額。實際結果可能有別於該等估計。

本業績公佈包括簡明綜合財務報表及選定附註解釋。附註包括對有關事件及交易的解釋，該等事件及交易對理解二零零七年／二零零八年年度財務報表以後本集團財務狀況及表現的變動至關重要。簡明綜合中期財務報表及相關附註並不包括根據香港財務報告準則編製財務報表全文所需的全部資料。

中期財務報告未經審核，惟已由審核委員會審閱。

2 主要會計政策(續)

(b) 二零零七年／二零零八年法定財務報表及合併財務報表

本公司二零零七年／二零零八年年報包括截至二零零八年三月三十一日止年度本公司法定財務報表及本公司與本集團現時旗下附屬公司的合併財務報表。合併財務報表並非本公司截至二零零八年三月三十一日止年度的法定財務報表一部分。截至二零零八年三月三十一日止年度的合併財務報表的呈列基準與上文附註2(a)所載中期財務報告的呈列基準一致。

按先前所呈報資料載入中期財務報告之截至二零零八年三月三十一日止財政年度財務資料，並非本公司於該財政年度的法定財務報表及合併財務報表的一部分，但節錄自該等財務報表。截至二零零八年三月三十一日止年度的法定年度財務報表可在本公司註冊辦事處查閱。核數師已在二零零八年七月二十一日的報告中就該等財務報表發表無保留意見。

3 分部報告

分部資料按照本集團業務及地域分部呈列。由於業務分部資料與本集團內部財務報告較有關連，因此選擇以業務分部資料為報告的主要形式。

(i) 業務分部

本集團有以下主要業務分部：

CDM : 按客戶選擇參與設計過程的程度，與客戶同步參與產品設計，並按客戶要求的最終設計生產產品。

零售及分銷 : 生產及銷售自有品牌時尚配飾。

3 分部報告(續)

(i) 業務分部(續)

截至二零零八年九月三十日止六個月

	零售及分銷			CDM銷售 千港元	分部間對銷 千港元	綜合 千港元
	中國內地 千港元	香港及澳門 千港元	小計 千港元			
來自外部客戶之收入	150,214	13,493	163,707	150,059	—	313,766
分部間收入	—	—	—	20,206	(20,206)	—
總計	150,214	13,493	163,707	170,265	(20,206)	313,766
分部業績	18,042	(8,254)	9,788	7,677	—	17,465
未分配經營收入及開支						(27,702)
經營虧損						(10,237)
融資成本						(911)
所得稅						(8,294)
除稅後虧損						(19,442)

3 分部報告(續)**(i) 業務分部(續)**

截至二零零七年九月三十日止六個月

	零售及分銷			CDM銷售 千港元	分部間對銷 千港元	綜合 千港元
	中國內地 千港元	香港及澳門 千港元	小計 千港元			
來自外部客戶之收入	101,834	13,989	115,823	147,870	—	263,693
分部間收入	—	—	—	15,842	(15,842)	—
總計	101,834	13,989	115,823	163,712	(15,842)	263,693
分部業績	35,047	(2,744)	32,303	38,505	—	70,808
未分配經營收入及開支						(17,408)
經營溢利						53,400
融資成本						(1,748)
所得稅						(6,072)
除稅後溢利						45,580

3 分部報告(續)

(ii) 地區分部

呈列地區分部資料時，分部收入按客戶所在地區呈列。

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
來自外部客戶之收入		
香港及澳門	35,366	45,719
中國內地	182,016	104,052
其他亞洲地區	9,954	15,095
美國	34,643	41,426
歐洲	49,217	52,666
非洲	2,570	4,735
	313,766	263,693

4 其他收益

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
利息收入	1,776	70
政府補貼	2,281	—
其他	13	81
	4,070	151

5 其他開支淨額

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
匯兌虧損淨額	(113)	(2,402)
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)淨額	50	(198)
其他	—	(1)
	(63)	(2,601)

6 除稅前虧損／(溢利)

除稅前虧損／(溢利)已扣除以下各項：

	截至九月三十日止六個月	
	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	895	974
須於五年後悉數償還的銀行貸款利息	—	746
融資租賃承擔的財務費用	16	28
	911	1,748

6 除稅前虧損／(溢利)(續)

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
(b) 其他項目：		
折舊		
— 持作使用的融資租賃資產	152	152
— 其他資產	10,151	4,890
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損	9,774	266
宣傳及推廣開支	15,391	10,120
物業之經營租金：		
— 或然租金	22,756	13,527
— 最低租賃款項	28,115	14,767
廣告板之經營租金	5,068	1,807

7 所得稅

	截至九月三十日止六個月	
	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		
期內撥備	114	301
即期稅項－中國所得稅		
期內撥備	11,180	6,239
遞延稅項		
暫時差異的產生及撥回	(3,000)	(468)
	8,294	6,072

附註：

- (i) 根據百慕達及英屬處女群島之所得稅規則及法規，本集團毋須繳交百慕達及英屬處女群島之所得稅。
- (ii) 香港利得稅期內撥備乃就截至二零零八年九月三十日止六個月之估計應課稅溢利按16.5%稅率計算(二零零七年：17.5%)。

7 所得稅(續)

附註：(續)

- (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，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。由於該公司有稅款虧損，故期內並無作出撥備。
- (v) 根據中國所得稅規則及法規，本集團旗下位於中國之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，須按24%之優惠稅率繳稅。海豐廠可獲稅項減免期，自首個獲利年度二零零五年起兩年可全數豁免繳交中國企業所得稅，而截至二零零九年止三年可獲減免50%中國企業所得稅。
 - 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」)乃位處中國深圳之外資企業，可享有優惠稅率15%。寶華豐自二零零六年開業以來並無應課稅溢利。
- (vi) 於二零零七年三月十六日，第十屆全國人大第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，而本集團中國附屬公司之適用稅率預期逐步增至25%之標準稅率。五年免稅期未屆滿的外資企業生產商可於五年過渡期內繼續獲得豁免或減免所得稅。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如何調整至標準稅率25%的詳情。根據實施指引，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，將於上述稅項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將分別為18%、20%、22%及24%，而二零一二年則須按25%稅率繳稅。
- 此外，根據新稅法，自二零零八年一月一日起，並非在中國成立或在中國無營業地點，或在中國成立或在中國設有營業地點但有關收入與其在中國成立或在中國營業地點並無實際關連的非居民企業，須就各種被動收入(如來自中國的股息)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所投資實體的投資不少於被投資者股權的25%，則預扣所得稅率可減少至5%。於二零零八年二月二十二日，財政部及國家稅務總局通過財稅(2008)第1號，據此，外資企業自二零零八年前保留盈利分派的股息可豁免繳付預扣所得稅。
- (vii) 二零零八年二月二十七日，香港特區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%，於二零零八年／二零零九年財政年度起生效，以及一次過減免75%二零零七年／二零零八年評估的應繳稅項，惟以25,000港元為限。利得稅法規的修訂實質於二零零八年二月二十七日實施。根據本集團會計政策，中期財務報告已就該等變更的財務影響作出調整。

8 股息

期內應付本公司股份持有人的股息：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
期內宣派及派付的中期股息	—	69,000
期內宣派的特別股息	40,000	—

截至二零零七年九月三十日止六個月，期內呈列之中期股息指雅天妮營銷、Shop Front、超群首飾企業、TCK及雅悅於根據重組成為本公司附屬公司前向其股東宣派之股息。

由於每股股份的股息率並非日後所宣派股息的指標，故並無呈列有關股息率。

本公司於二零零八年九月九日派付特別股息每股0.04港元。

9 每股(虧損)/盈利

(a) 每股基本(虧損)/盈利

截至二零零八年九月三十日止期間的每股基本盈利乃根據截至二零零八年九月三十日止期間本公司股份持有人應佔虧損19,442,000港元(二零零七年：溢利45,580,000港元)及已發行普通股935,792,350股(二零零七年：750,000,000股普通股)的加權平均數計算。截至二零零七年及二零零八年九月三十日止期間已發行股份的加權平均數乃假設根據重組發行的750,000,000股普通股於兩個完整期間均已獲發行而計算。

普通股的加權平均數

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 股份數目	二零零七年 股份數目
根據重組發行的股份	750,000,000	750,000,000
二零零八年五月十六日配售及公開發售時發行股份的影響	185,792,350	—
股份的加權平均數	935,792,350	750,000,000

(b) 目前及過往期間均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

應收貿易賬款及應收票據(扣除減值虧損)計入本集團的應收貿易賬款及其他應收款項，於結算日的賬齡分析如下：

	二零零八年 九月三十日 千港元	二零零八年 三月三十一日 千港元
三個月以內	53,176	65,552
三個月以上六個月以內	13,627	1,842
六個月以上一年以內	7,962	—
一年以上	2,910	—
已扣除減值虧損的應收賬款總額	77,675	67,394
訂金、預付款項及其他應收款項	42,708	30,378
應收關聯人士款項	—	155
應收董事款項	—	55,373
	120,383	153,300

預期所有應收貿易賬款及其他應收款項(包括應收關聯人士款項)可於一年內收回。

於二零零八年三月三十一日的應收關聯人士及董事款項為無抵押及免息。

應收貿易賬款減值虧損於撥備賬目記錄，惟倘本集團相信應不大可能收回有關款項，則減值虧損直接與應收貿易賬款撇銷。

於二零零八年九月三十日，本集團已就個別確認已減值的應收貿易賬款的呆賬作出全數特定撥備。個別減值的應收賬款與財困客戶有關，而管理層評估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。

11 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及應付票據計入應付貿易賬款及其他應付款項，於結算日的賬齡分析如下：

	二零零八年 九月三十日 千港元	二零零八年 三月三十一日 千港元
三個月內或按要求	9,809	13,269
三個月以上六個月以內	16	—
六個月以上一年以內	—	286
一年以上	289	—
應付貿易賬款	10,114	13,555
預收款項	3,620	10,542
應付增值稅	11,943	5,678
應計費用及其他應付款項	34,232	25,473
應付關聯人士款項	244	8,244
	60,153	63,492

預期所有應付貿易賬款及其他應付款項(包括應付關聯人士款項)會於一年內清償。預期預收賬款會於一年內確認為收入。

應付關聯人士款項為無抵押、免息及按要求償還。

管理層討論及分析

市場回顧

回顧期內，中國市場零售企業經營氣氛欠佳，諸如經濟發展由高速增長轉為過熱，通脹加上經營成本持續高漲，使中國企業面臨壓力。回顧期內之另一重要事件為造成眾多傷亡之四川大地震。天災造成重大損失，亦影響國內整體經濟，同時亦削弱中國消費者之消費意慾。其後二零零八年八月北京奧運期間，消費者大多留在家中欣賞這舉世矚目之比賽項目，導致期內商場人流大幅減少。

此外，近期發生之全球金融海嘯不僅嚴重影響國際市場，對中國經濟及消費者的信心亦帶來一定的負面影響，特別是對中高端消費品的打擊較大。上述因素影響本集團業務，尤其是本集團的零售業務是在中國發展中。

儘管如此，董事仍相信，藉著垂直綜合業務模式、具競爭力的產品、優良的品牌資產及於國際時尚配飾市場的豐富經驗，本集團將憑藉其在時尚配飾市場的領導地位而獲益，並繼續站在行業前沿，為股東爭取取得更高的中長期回報。董事會現時亦檢討本集團的策略及營運方針，務求在現行疲弱市況下改善業務表現。

管理層討論及分析(續)

業務回顧

零售業務

本集團現時擁有兩個專利品牌「雅天妮」及「Q'gggle」，迎合不同類別的顧客。「雅天妮」品牌的概念是「燃起生活火花」，融匯典雅、高貴和浪漫的歐陸風格，針對具時尚觸覺及注重品味的人士。「Q'gggle」品牌的概念是「跳躍百變，時尚人生」，針對活潑、有活力、有生氣及緊貼潮流的青年人。

二零零八年九月三十日，中國、香港及澳門共有106家「雅天妮」零售網點及75家「Q'gggle」零售網點(二零零七年九月三十日：共84家「雅天妮」零售網點及24家「Q'gggle」零售網點)。零售業務營業額佔本集團總營業額約52.2%，較二零零七年同期總營業額增加約41.3%。

同步設計生產(「CDM」)業務

本集團之CDM業務是為國際知名品牌客戶設計及生產時尚配飾。本集團兼備豐富的行業經驗及對國際潮流的觸覺，能與品牌客戶進行緊密合作，同步開發及設計產品。本集團之客戶類別十分多元化，包括(i) Victoria + Co., Ltd.(擁有或持有Givenchy及Nine West等品牌特許權)；(ii) Lucas Design International Inc.(持有Playboy及Disney等品牌特許權)；(iii) Philippines Import/Export Ltd.(巴西及加拿大的時尚首飾批發商)；及(iv) Connexions (Asia) Limited(擁有或持有多个國際男士時尚首飾品牌特許權的公司的代理)。本集團的CDM客戶更包括電視購物頻道經營商QVC Handel GmbH及直銷客戶。

此外，本集團亦成功進軍中國之禮品及贈品業務市場，其客戶包括北京元隆雅圖文化傳播有限責任公司及廣州亞運會組委會等。於二零零八年九月三十日，CDM業務營業額由二零零七年的147,870,000港元增至二零零八年的150,059,000港元，增幅約1.5%。二零零八年CDM業務營業額佔本集團總營業額約47.8%，而去年同期佔56.1%。

零售網絡

作為時尚配飾之領先零售經營商及生產商，本集團積極把握機會在中國的高增長地區發展零售網絡。二零零八年九月三十日，本集團零售網絡共有41家零售店、136家專櫃及4家獲授權零售銷售點，其中約24%及73%分別設於購物商場及百貨公司，總實用面積約10,000平方米，遍佈香港、澳門及中國37個城市(包括深圳、上海、北京及廣州)。本集團已制定一套系統化的嚴謹選址程序，主要選擇人流多且顧客平均購買力高的銷售地點，以確保有穩定的客源，提高本集團產品的品牌知名度。本集團監控所有新開設零售店的經營成本，以助規劃更佳之未來發展策略。考慮到近期之全球金融海嘯，本集團正積極評估所有零售點之盈利能力，並會關閉可能無利可圖的店鋪。

管理層討論及分析(續)

業務回顧(續)

品牌建立及市場推廣

回顧期內，本集團繼續採取有效的多元市場推廣策略，通過時裝表演、贊助娛樂節目及電視劇集等不同形式提升品牌知名度及影響力。此外，本集團除了集中在印刷媒體、電視和主要時尚雜誌等刊登廣告，亦利用戶外廣告牌、互聯網及口碑宣傳等多元方式，以推廣本集團品牌及產品。此外，本集團於二零零八年五月迅速籌辦「愛心傳遞，攜手同行」賑災義賣，表達對四川地震受難者的關心及同情。回顧期內的市場推廣及宣傳開支約為15,391,000港元。

本集團致力品牌建立及市場推廣，成績有目共睹，更獲得香港生產力促進局頒發「最佳品牌企業獎2008(大中華)」獎項。

本集團亦推出客戶關係管理(「CRM」)計劃，以提升顧客忠誠度。二零零八年九月三十日，雅天妮的貴賓客戶人數為62,936名，較二零零七年九月三十日的44,717名增加40.7%，而Q'ggle的貴賓客戶人數為10,586名，較二零零七年九月三十日的1,282名增加725.7%。該等忠誠的顧客為本集團收益的重要來源。本集團分析貴賓客戶的購物模式，所得數據對促進零售及其他促銷活動，以及開發迎合顧客喜好的新產品相當有用。

創新設計及開發能力

本集團的設計團隊具備敏銳的市場時尚潮流觸覺，因而在回顧期內成功適應市場不斷轉變的市場趨勢。公司設計團隊包羅來自英國、香港及中國各地充滿創意的設計師，為本集團的產品注入國際概念及創意。部分頂尖設計師來自世界知名設計學院(包括倫敦中央聖馬汀藝術設計學院、蘇格蘭Duncan of Jordanstone College of Art及倫敦皇家藝術學院)，他們並獲得國際認可的設計獎項。此外，本集團的設計師與市場推廣團隊於期內一同參與全球各地的時尚配飾展覽會、展銷會及展覽，以緊貼著世界最新的時尚潮流趨勢。

管理及培訓

由於本集團通過龐大的全國網絡分銷產品，故此實施嚴格的管理及培訓制度。除經常抽查零售店外，本集團為所有零售點(包括零售店、專櫃及獲授權零售銷售點)的銷售人員提供培訓，教授人際溝通技巧及禮儀，確保所有銷售人員對顧客禮貌熱情。本集團相信顧客會持續在本集團的零售點購買產品。

管理層討論及分析(續)

財務回顧

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團的總營業額約為313,766,000港元，較二零零七年同期增長19.0%，主要是由於零售網絡較二零零七年同期擴大以及本集團推出CRM計劃所致。本集團的營業額來自於零售及CDM業務。回顧期間，零售及CDM業務營業額分別佔本集團總營業額52.2%及47.8%。本集團的營業額主要來自中國、歐洲及香港市場，分別佔總營業額58.0%、15.7%及11.3%，而去年同期所佔百分比分別為39.5%、20.0%及17.3%。

回顧期間，毛利自二零零七年的155,703,000港元增至二零零八年的160,157,000港元，微升約2.9%。毛利率自二零零七年的59%降至二零零八年的51%。銷售成本由截至二零零七年九月三十日止六個月約107,990,000港元增加至截至二零零八年九月三十日止六個月的153,609,000港元，增幅為42.2%，原因是中國之通脹壓力不斷上升而導致生產開支整體上揚。

截至二零零八年九月三十日止六個月，銷售及分銷成本增加73.0%至142,151,000港元，而二零零七年同期則為82,179,000港元，主要是由於回顧期間本集團因擴展中國市場零售網絡及大幅增長零售業務，而持續支付廣告及促銷費用開支。此外，中國市場的租金及工資(佔總銷售及分銷成本約65%)增加，亦是截至二零零八年九月三十日止六個月銷售及分銷開支增加的原因。

其他經營開支增至12,293,000港元(二零零七年：266,000港元)，主要原因在於截至二零零八年九月三十日止六個月的應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損達約9,774,000港元(二零零七年：266,000港元)。近期全球金融海嘯影響本集團批發客戶之還款能力，導致壞賬總額增加。根據本集團的審慎財務政策，已為應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損撥備，其後若收回債務，本集團會撥回債務金額。全球金融海嘯亦導致本集團客戶退貨總額增加，使本集團存貨相應增加。

所得稅自截至二零零七年九月三十日止六個月的6,072,000港元增加2,222,000港元至截至二零零八年九月三十日止六個月的8,294,000港元，原因在於本集團根據自二零零八年一月一日起生效的中國稅法撥備預扣稅。

流動資金及財務資源

本集團的主要經營資金來自經營活動所得現金流量。二零零八年九月三十日，本集團的現金及現金等價物約為314,316,000港元，流動比率為7.4，反映本集團財務狀況穩健，有利日後發展。二零零八年九月三十日，本集團的負債資本比率(總借貸除以總資產)為0.39%。

管理層討論及分析(續)

財務回顧(續)

流動資金及財務資源(續)

截至二零零八年九月三十日止六個月，經營活動所得現金流出淨額約為106,687,000港元(二零零七年：經營活動所得現金淨流入約為18,122,000港元)，主要是由於(i)零售點增加；(ii)銷售成本、銷售及分銷開支增加；及(iii)所付所得稅增加。另一方面，回顧期間，本集團自上市成功籌得淨額款項483,300,000港元，該等來自首次公開發售的額外款項繼續鞏固本集團的整體財務狀況並奠定本集團於中國市場進一步擴展的基礎。

中期股息

董事會不建議派發截至二零零八年九月三十日止六個月的中期股息。

外匯風險

本集團主要在中國、歐洲及香港經營，大部份交易以人民幣、美元及港元結算，故董事認為本集團的潛在匯風險相當有限。此外，本集團並無使用任何遠期合約或對沖產品對沖利率或匯率風險。然而，由於本集團財務政策禁止參與任何投機活動，故管理層會不斷監控外匯風險並採取適當的審慎措施。於回顧期間，本集團錄得匯兌虧損約113,000港元。

重大投資及收購

於回顧期間，本集團並無任何重大投資，亦無收購或出售附屬公司。本集團不斷物色收購機會並與國際客戶合作，為股東爭取更多回報。

首次公開發售所得款項用途

本公司股份於二零零八年五月十六日在聯交所主板上市，首次公開發售所得款項淨額約為483,300,000港元。首次公開發售所得款項用途如下：

所得款項用途	已使用 (於二零零八年 九月三十日)	
	可使用 百萬港元	百萬港元
擴充零售網絡	193.3	7.2
擴充產能	96.7	9.4
推廣及宣傳	72.5	8.2
改良營運系統	48.3	1.5
開發資訊科技管理系統	24.2	1.0
一般營運資金	48.3	47.0

本集團償還總額約99,100,000港元的銀行貸款。所有尚未即時使用的所得款項淨額已作為短期存款暫時存入財務機構。

管理層討論及分析(續)

財務回顧(續)

首次公開發售所得款項用途(續)

根據二零零八年五月二日本公司之招股章程，本公司會將上市所得款項淨額約40%用作擴充中國零售網絡，於二零零九年在中國一線及二線城市開設118個新零售點。截至二零零八年九月三十日止六個月，本公司已開設43個新零售點。鑑於最近爆發全球金融海嘯、中國通脹壓力持續上升，加上消費意慾下降，本公司已重新評估上述計劃，並預期於財政年度內僅增設60個新零售點，故截至二零零九年三月三十一日止年度將有約200個零售點。本公司將密切留意中國經濟並評估中國零售店的盈利能力，以提升本集團整體業務表現。除上文所披露者外，董事擬按照二零零八年五月二日的本公司招股章程所述方式運用其餘所得款項淨額。

更改首次公開發售所得款項用途

根據本公司於二零零八年五月二日刊發的招股章程中「未來計劃及展望」與「所得款項用途」兩節所載，首次公開發售所得款項淨額60%(約290,000,000港元)會用作擴充零售網絡及現有廠房的產能(「擴充用途」)，包括在中國開設新零售點、收購機器及設備，以及興建新生產線或設立新廠房。

受近期全球金融海嘯所影響，與商場人流相關的零售業務營業額大幅下降，顯示零售業務的經營環境日趨惡劣。因此，本集團決定放緩擴充零售網絡。

鑑於現行經營環境，本集團已修訂未來業務發展策略，並決定按下列方式採用首次公開發售所得款項淨額的未動用部份：

所得款項用途	根據招股章程所述 可供動用 百萬港元	截至二零零八年 九月三十日 已動用 百萬港元	根據招股章程 所述用途 將會動用 百萬港元	根據經修訂 業務計劃 將會動用 百萬港元
擴充零售網絡	193.3	7.2	186.1	127.1
擴充產能	96.7	9.4	87.3	65.0
市場及推廣	72.5	8.2	64.3	51.4
改良營運系統	48.3	1.5	46.8	15.0
開發資訊科技管理系統	24.2	1.0	23.2	8.0
一般營運資金	48.3	47.0	1.3	43.4
償還銀行貸款	—	99.1	—	—
總計	483.3	173.4	309.9	309.9

管理層討論及分析(續)

財務回顧(續)

資本承擔

於回顧期間，本集團並無任何重大資本承擔。

或然負債

於結算日，若干集團公司及Gain Win Holdings Limited(「Gain Win」)參與有關本集團所獲若干銀行融資的互相擔保安排，而有關安排在本集團提取銀行融資的期間會一直有效。根據該擔保，Gain Win為抵押人，而參與擔保安排的集團公司為借貸人。Gain Win及參與擔保安排的集團公司對彼等各自獲銀行(擔保的受益人)提供的全部及任何借貸共同及個別承擔責任。該項互相擔保安排已於本公司股份在聯交所上市前解除，改以本公司的無限制公司擔保取代。

由於Gain Win並非借貸人且無權動用銀行融資，故董事認為本集團不大可能因上述擔保而遭索償。

應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損

截至二零零八年九月三十日止六個月，應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損約為9,774,000港元。

法律訴訟及潛在責任

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團並無涉及任何可能對本身財務狀況及經營業績嚴重不利的訴訟。

人力資源

於二零零八年九月三十日，本集團有4,078名僱員。為提升僱員的專業知識、產品知識、宣傳技巧及整體營運管理技巧，本集團既為僱員組織定期培訓及發展課程，亦提供優厚薪金待遇，包括工資、津貼、保險及佣金/花紅。此外，本公司還會基於個人表現向個別僱員授出購股權。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司股份於二零零八年五月十六日在聯交所上市。截至二零零八年九月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

投資者關係

本集團深信投資者關係對上市公司至關重要。與投資者維持良好關係，及時讓投資者了解最新的企業訊息及業務發展狀況，會增強本集團的透明度及企業管治，從而提高企業地位。回顧期內，投資者關係代表積極參與多項投資者相關活動。

管理層討論及分析(續)

展望

本集團將致力鞏固在中國的領先時尚配飾供應商地位，並會繼續拓展中國市場的業務。由於近期經濟衰退，本集團將繼續採取審慎措施監控財務資源，亦會把握商機，提升在現行疲弱市況下的業務表現。

未來業務策略

零售業務

由於營商環境挑戰重重，本集團一方面會嚴格控制開支，另一方面會透過新業務策略來擴展零售網絡。本集團計劃透過代理商形式以進一步擴展中國市場的零售網絡，同時亦會尋求與其他具實力企業合作，組成企業戰略聯盟。本集團亦已開展新業務策略，透過互聯網這一營運成本較低之渠道來增加產品銷路。董事認為採取新業務策略可大幅降低營運成本，尤其是中國市場的租金不斷上漲，從而提高本集團的整體盈利能力。另外，本集團正在開辦旗艦店以進一步提升本集團於中國市場之品牌形象。

結算日後，本集團與一名第三方訂立協議，擔任具若干商標保障的NBA時計產品於中國內地的獨家分銷商。

鑑於最近爆發全球金融海嘯、中國通脹壓力持續上升，加上消費意慾下降，本集團將審慎擴展零售網絡，至截至二零零九年三月三十一日止年度將零售點擴展至約200個。

CDM業務

除零售業務外，本集團亦會物色新的全球CDM客戶，尤其是來自中國及俄羅斯等發展中國家的客戶，同時亦會積極收購國際知名品牌的特許權。此外，本集團將與大型企業合作，為該等企業的現有及目標客戶設計並生產紀念品，爭取更多市場商機。本集團將透過開發新禮品及贈品業務進一步擴大產品範圍。

成本控制及內部管理

為減少支出及有效利用公司資源，本集團現正評估中國市場所有零售點的盈利能力，並會關閉可能無利可圖的零售點。董事亦留意到回顧期內本集團之市場及推廣開支大幅增加，現時已收緊對近期推廣開支的預算控制。同時，董事計劃簡化企業架構以減少不必要的辦公開支，而管理層將考慮精簡人手以提高本集團的業務表現及盈利能力。

儘管目前市況不景，董事相信中國時尚配飾市場仍然具有巨大發展潛力。本公司將作好充分準備迎接未來挑戰及把握商機。

企業管治及其他資料

企業管治常規

董事認同在本集團管理架構及內部監控程序引進良好企業管治元素非常重要，原因為此舉可達致有效的問責性。董事一直遵守維護股東權益的良好企業管治準則，致力制訂並落實最佳常規。

本公司已採用上市規則附錄十四所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)。二零零八年五月十六日(上市首日)至二零零八年九月三十日期間，本公司一直遵守企業管治守則所有規定。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載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規定標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，且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，彼等一直遵守標準守則所載的規定標準及有關董事進行證券交易的操守準則。

審核委員會

本公司遵照企業管治守則於二零零八年四月二十三日設立審核委員會(「審核委員會」)，並備有書面職權範圍。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事劉斐先生(主席)、陳文端女士及范仲瑜先生組成。彼等均具備足以履行職責所必需的會計及財務管理專業知識與法律及商業經驗，且概非本公司外聘核數師的前合夥人。審核委員會曾與本公司會計師畢馬威會計師事務所召開會議討論本公司的審核、內部控制及業績公佈事宜。審核委員會已審閱截至二零零八年九月三十日止六個月的未經審核中期財務資料及中期報告。

刊發中期業績公佈及中期報告

截至二零零八年九月三十日止六個月之未經審核中期業績公佈已刊載於香港交易及結算所有限公司網站 www.hkex.com.hk 及本公司網站 www.artini-china.com。

本公司二零零八年中期報告將適時寄發予本公司股東及於上述網站刊載。

承董事會命
雅天妮中國有限公司
主席
謝超群

香港，二零零八年十二月二十二日

於本公佈日期，執行董事為謝超群先生、葉英琴女士、謝海輝先生及何沛賢女士；而獨立非執行董事則為陳文端女士、劉斐先生及范仲瑜先生。