

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

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)

截至二零一一年三月三十一日止年度之 全年業績公告

雅天妮中國有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零一一年三月三十一日止年度的綜合業績連同截至二零一零年三月三十一日止上一個財政年度的比較數字如下：

綜合損益表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	6,7	362,921	366,119
銷售成本		<u>(217,865)</u>	<u>(190,342)</u>
毛利		145,056	175,777
其他收益	8	2,482	2,850
其他虧損淨額	8	(16,521)	(1,794)
銷售及分銷成本		(195,641)	(210,192)
行政費用		(60,521)	(55,939)
其他經營開支		<u>(44,961)</u>	<u>(9,185)</u>
經營虧損		(170,106)	(98,483)
融資成本	9(a)	(3,630)	(1,256)
分佔聯營公司虧損		<u>(210)</u>	<u>(88)</u>
除稅前虧損	9	(173,946)	(99,827)
所得稅	10	<u>(2,771)</u>	<u>(622)</u>
年度虧損		<u>(176,717)</u>	<u>(100,449)</u>
以下應佔：			
本公司擁有人		(176,555)	(100,449)
非控股權益		<u>(162)</u>	<u>—</u>
		<u>(176,717)</u>	<u>(100,449)</u>
每股虧損(港元)	11		
基本		<u>(0.143)</u>	<u>(0.098)</u>
攤薄		<u>(0.143)</u>	<u>(0.098)</u>

綜合全面收益表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年度虧損		(176,717)	(100,449)
其他全面收益			
綜合匯兌差異		<u>10,428</u>	<u>778</u>
年度全面虧損總額，除稅後		<u>(166,289)</u>	<u>(99,671)</u>
以下應佔：			
本公司擁有人		(166,127)	(99,671)
非控股權益		<u>(162)</u>	<u>—</u>
		<u>(166,289)</u>	<u>(99,671)</u>

綜合財務狀況報表

於二零一一年三月三十一日

	附註	於三月三十一日		於四月一日
		二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (重列)	二零零九年 千港元 (重列)
非流動資產				
固定資產				
— 投資物業		—	3,492	3,766
— 物業、廠房及設備		82,393	84,553	76,913
— 根據經營租約持作自用之租賃土地之權益		9,541	10,310	10,852
無形資產	12	14,794	2,935	6,311
商譽	13	7,123	—	—
於聯營公司之權益		—	410	—
租賃按金		7,972	7,993	13,095
遞延稅項資產		11,526	11,263	10,146
		133,349	120,956	121,083
流動資產				
交易證券		24,400	21,126	—
存貨		82,928	70,311	56,327
應收貿易賬款及其他應收款項	14	110,163	141,735	57,956
可收回稅項		947	964	1,477
現金及現金等價物		131,117	191,431	277,897
		349,555	425,567	393,657
流動負債				
應付貿易賬款及其他應付款項	15	55,568	61,486	49,501
可換股債券		—	15,620	—
嵌入式金融衍生工具		—	2,644	—
銀行貸款		23,680	—	420
融資租賃承擔		1,340	233	181
應付所得稅		2,273	1,458	1,083
		82,861	81,441	51,185
流動資產淨值		266,694	344,126	342,472
總資產減流動負債		400,043	465,082	463,555
非流動負債				
融資租賃承擔		1,148	231	—
遞延稅項負債		4,882	1,659	2,030
		6,030	1,890	2,030
資產淨值		394,013	463,192	461,525

綜合財務狀況報表

於二零一一年三月三十一日

	於三月三十一日		於四月一日
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
附註	千港元	千港元 (重列)	千港元 (重列)
資本及儲備			
股本	123,732	111,654	99,224
儲備	268,840	351,538	362,301
本公司擁有人應佔資本及儲備總額	392,572	463,192	461,525
非控股權益	1,441	—	—
權益總額	<u>394,013</u>	<u>463,192</u>	<u>461,525</u>

附註

截至二零一一年三月三十一日止年度

1. 公司背景

雅天妮中國有限公司(「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。

2. 呈列基準

載於本公佈的綜合業績並不構成本集團截至二零一一年三月三十一日止年度的綜合財務報表但摘錄自該等綜合財務報表。該等財務報表乃根據所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製，包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋、香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定。該等財務報表亦已遵照聯交所證券上市規則之適用披露條文。

該等財務報表乃按照與二零一零年財務報表所採納的會計政策一致的基準編製，惟附註4內詳述採納自本年度生效與本集團有關的新訂／經修訂香港財務報告準則除外。

3. 編製基準

本集團各實體的財務報表所載項目採用最能反映各實體相關交易、事項及條件之經濟影響之貨幣計量。財務報表以港元呈列，除每股數據外，已約整至最接近的千位數。

編製財務報表按歷史成本基準計量，惟交易證券及衍生金融工具按公允價值列賬。

編製符合香港財務報告準則的財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及所呈報的資產、負債、收入及開支金額。該等估計及相關假設以過往經驗及在具體情況下相信為合理的各項其他因素為基礎，所得結果用作判斷目前顯然無法直接通過其他來源獲得的資產與負債賬面值的依據。實際結果或會有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅對作出估計修訂的期間產生影響，則有關修訂會在該期間內確認；或倘會計估計的修訂對即期及未來期間均會產生影響，則會在作出該修訂期間和未來期間確認。

管理層採納香港財務報告準則時所作對財務報表有重大影響的判斷，以及估計不確定性之主要來源乃於附註5內論述。

4. 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈於本集團及本公司本會計期間首次生效的若干經修訂香港財務報告準則、若干香港財務報告準則之修訂及若干新詮釋。其中，與本集團財務報表有關的會計政策變動如下：

香港財務報告準則第3號(經修訂)：業務合併／香港財務報告準則(二零零九年)之改進連同香港財務報告準則第3號(經修訂)

該項經修訂準則引進多項主要變動，包括下列各項：

- 收購相關交易成本(股份及債務發行成本除外)將於產生時支銷；
- 於被收購方之現有權益將於擁有權權益日後出現變動時按公允價值重新計量，所產生之盈虧於損益賬確認；
- 於被收購方之非控股權益將按公允價值或其於被收購方之可識別資產及負債之權益比例計量；
- 或然代價將按收購當日之公允價值確認；及
- 商譽按收購方於被收購方之權益在收購當日之公允價值與任何非控股權益金額之總額，減去所收購可識別資產於收購當日之金額及因收購而須承擔之負債後之差額計量。

香港財務報告準則(二零零九年)之改進載有多項修訂，釐清計量於業務合併時收購無形資產之公允價值之方法，並允許倘無形資產之可用經濟年期相近，則可將該等無形資產合併作一項單一資產計算。

根據香港財務報告準則第3號(二零零八年經修訂)的過渡條文，該等新訂會計政策將應用於本期間或未來期間的任何業務合併。如收購日期為於該經修訂準則開始應用前發生，該業務合併所產生的資產及負債的賬面值不會作出調整。

香港會計準則第27號(經修訂)：綜合及獨立財務報表

該項經修訂準則規定一家附屬公司在其控制權仍屬集團所有時，其擁有權權益之變動會確認為股權交易。此外，該準則亦規定倘集團失去附屬公司之控制權，則所保留於前附屬公司之任何權益將按公允價值重新計量，所產生之盈虧則於損益賬確認。該項原則亦透過香港會計準則第28號：聯營公司之投資之其後修訂擴展至出售聯營公司之情況。與香港財務報告準則第3號之過渡性條文一致，該等新會計政策將會應用於現時及將來之交易，因此過往期間的交易不會重列。

經修訂香港財務報告準則第3號及香港會計準則第27號以及其他香港財務報告準則之後續修訂本已應用至年內所有的收購事項。誠如附註16所詳述，就年內從聯營公司至附屬公司的之分步收購事項而言，僅會在取得控制當日而非於先前階段被要求釐定商譽。釐定商譽包括待調整至公允價值的之前持有的股權，而1,663,000港元之損益則於綜合損益表列賬。收購相關成本65,720港元已於綜合損益表內確認，而金額此前應包括在業務合併的對價中。本集團已選擇就非控制性權益按比例應佔被收購方的資產淨值而非公允價值入帳。之前，僅可按比例應佔其資產淨值入帳。

香港會計準則第17號之修訂本：香港財務報告準則(二零零九年)之改進所載土地及樓宇租賃分類

作為二零零九年頒佈之香港財務報告準則之改進之一部分，香港會計準則第17號「租賃」就租賃土地之分類作出修訂。於香港會計準則第17號作出修訂前，本集團須將租賃土地分類為經營租賃並於綜合財務狀況表內將租賃土地呈列為固定資產下的經營租賃的持作自用租賃土地的權益。有關修訂刪除了此項規定。取而代之，經修訂之香港會計準則第17號規定租賃土地須按香港會計準則第17號所載之一般原則分類，即按租賃

資產所有權之相關風險及回報是否已大致上轉移至承租人為基準。

根據香港會計準則第17號修訂本所載的過渡條文，本集團按有關租約開始時存在之資料，重新評估於二零一零年四月一日尚未屆滿之租賃土地分類。符合作融資租賃分類的租賃土地已由根據經營租賃持作自用的租賃土地之權益回溯地重新分類為物業、廠房及設備。於二零零九年四月一日及二零一零年三月三十一日，有關應用該項修訂對本集團財務狀況的影響如下：

賬面值	根據經營租賃 持作自用的 租賃土地之		總計
	物業、廠房及 設備	權益	
	千港元	千港元	千港元
於二零零九年四月一日，原先列賬	66,803	20,962	87,765
採納香港會計準則第17號修訂本的影響	10,110	(10,110)	—
於二零零九年四月一日(重列)	<u>76,913</u>	<u>10,852</u>	<u>87,765</u>
於二零一零年三月三十一日，原先列賬	74,773	20,090	94,863
採納香港會計準則第17號修訂本的影響	9,780	(9,780)	—
於二零一零年三月三十一日(重列)	<u>84,553</u>	<u>10,310</u>	<u>94,863</u>
		二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
物業、廠房及設備折舊增加		<u>330</u>	<u>330</u>
根據經營租賃持作自用的租賃土地之權益攤銷減少		<u>(330)</u>	<u>(330)</u>

應用該項修訂對本集團現時及先前會計期間的業績並無造成任何影響。

香港 — 詮釋第5號：財務報表之呈列 — 借款方對載有按要求還款條款之定期貸款之分類本

該詮釋規定，如定期貸款(即須於指定日期或於指定期間(通常超過一年)內分期償還之貸款)於其年期內訂有按要求還款條款(即給予貸款方凌駕性權利，可於無通知或通知期少於12個月之情況下全權酌情要求還款之條款)，則貸款須由借款方於財務狀況表內分類為流動負債。同樣地，根據該定期貸款的還款金額須根據香港財務報告準則第7號：金融工具：披露事項之披露規定於合約到期日分析中按最早時限期間分類。

為符合香港詮釋第5號所載之規定，本集團已就有關具有按要求還款條款的定期貸款之分類更改其會計政策。過往有關定期貸款之分類乃根據貸款協議所載之協定還款日期時間表釐定。根據香港詮釋第5號，具有按要求還款條款之定期貸款乃分類為流動負債。

於二零一一年三月三十一日，賬面總值為23,680,000港元之銀行貸款(須於報告期末後之一年後償還，但具有按要求還款條款)已分類為流動負債。應用香港詮釋第5號對目前及過往年度所呈報的損益並無構成影響。

香港財務報告準則第8號(修訂本)：有關分部資產之資料披露

該修訂本釐清分部資產僅於定期向最高營運決策者提供有關金額時，方須作出有關披露。概無定期向本集團最高營運決策者匯報分部資產。因此，可呈報分部資產並無於該等財務報表中呈列。

5. 重大會計估計及判斷

於編製綜合財務報表時，管理層會作出估計、有關未來之假設及判斷。其影響到本集團會計政策之應用、資產、負債、收入及開支之呈報金額，以及所作出之披露。其會持續評估，並以經驗及有關因素為基礎，包括對相信於有關情況下屬合理之未來事項之預期。於適當情況下，會計估計之修訂會在修訂期間及未來期間(倘有關修訂亦影響未來期間)予以確認。

財務報表包含有關可換股債券、以股權結算及以股份為基礎的金融工具以及其他金融工具的公允價值的假設及其風險因素的資料。其他涉及估計不確定性的主要來源如下：

(a) 固定資產及無形資產減值

本集團根據相關會計政策每年評估固定資產及無形資產有否減值跡象。倘出現減值跡象，則會參考使用價值及售價淨額釐定該等資產的可收回金額。使用價值以折現現金流量法釐定。鑑於未來現金流量及售價淨額的時間及數額估計涉及固有風險，故該等資產的估計可收回金額或會與實際可收回金額有所不同，而此估計的準確度可能對損益造成影響。

(b) 商譽減值

釐定商譽是否減值須對獲分派無形資產的現金產生單位的使用價值作出估計。計算使用價值時，管理層須估計預期產生自現金產生單位的未來現金流量及適當的折現率以計算現值。有關計算減值虧損的詳情載於附註13。

(c) 應收貿易賬款及其他應收款項減值

倘有跡象顯示應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值不可收回，則有關資產視為減值並確認減值虧損。應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值會作定期檢討，以評估可收回金額有否跌至低於賬面值。應收貿易賬款及其他應收款項的可收回金額乃按估計未來現金流量以同類資產的現行市場回報率折現計算。本集團根據全部現有資料釐定可收回金額的合理概約金額。由於可收回金額估計涉及固有風險，故應收款項的實際可收回金額或會與估計不同，而此估計的出入可能對損益造成影響。

(d) 存貨撇減

本集團經參考存貨賬齡分析、過往消耗趨勢及管理層的經驗與判斷後定期檢討存貨賬面值。倘存貨賬面值跌至低於估計可變現淨值，則本集團會基於相關檢討相應撇減存貨。鑑於市場趨勢不斷變化，實際銷售額或與估計不同，而此估計的出入可能對損益造成影響。

(e) 所得稅撥備

所得稅撥備乃按本集團所釐定的年內應課稅收入計算。釐定應課稅收入涉及對詮釋有關稅務規則及規例作出的判斷。稅務機關不時頒佈的任何詮釋及澄清或會影響所得稅款項以至損益。

(f) 已收購的可資識別資產及負債之公允價值估計

於二零一零年十二月三十一日，本集團訂立一項協議以收購格林仕國際貿易(大連)有限公司(「格林仕」)的全部權益，詳情載於附註16(b)。根據本集團的會計政策，已收購於格林仕的可資識別負債淨額格林仕乃按於收購當日的公允價值列賬。

格林仕於收購當日的可資識別資產及負債乃由獨立專業合資格估值師釐定。於釐定公允價值時，估值師使用包括增長率、專利稅費率、貼現率及預算毛利之股價假設及估計。於計算公允價值時需釐定主要估計假設。

6. 分部報告

本集團按分部管理業務，而分部則以不同的業務範圍劃分。以提供予本集團最高層行政管理人員作資源分配及表現評估用途的內部報告資料一致的方式列報分部資料而言，本集團已確定以下兩個報告分部。概無經營分部已合併，以形成以下可報告分部。

同步設計生產(「CDM」) : 按客戶選擇參與設計過程的程度生產，與客戶同時參與產品設計，並按客戶的最終設計要求生產產品。

零售及分銷 : 生產及銷售自有品牌時尚配飾。

本集團擁有多元化客戶基礎，與任何客戶的交易均未超過本集團收益之10%。

(a) 分部業績

為評估分部表現及於分部之間分配資源，本集團最高層行政管理人員按以下基準監測各可報告分部的應佔業績：

收入及開支乃參考該等分部所產生的銷售額及開支而分配至可報告分部。

用於呈報分部溢利的措施為除稅前溢利。本集團最高層行政管理人員獲提供有關分部收入及溢利之分部資料。分部資產及負債並未定期報告予本集團最高層行政管理人員。

截至二零一一年及二零一零年三月三十一日止年度，有關提供予本集團最高層行政管理人員作資源分配及分部表現評估的本集團可報告分部資料載列如下：

	二零一一年					
	零售及分銷			CDM銷售 千港元	分部間對銷 千港元	合併 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	93,394	28,437	121,831	241,090	—	362,921
分部間收入	—	—	—	30,955	(30,955)	—
可報告分部收入	<u>93,394</u>	<u>28,437</u>	<u>121,831</u>	<u>272,045</u>	<u>(30,955)</u>	<u>362,921</u>
可報告分部(虧損)溢利	<u>(85,689)</u>	<u>(34,031)</u>	<u>(119,720)</u>	<u>48,765</u>		<u>(70,955)</u>
未分配收入及開支						<u>(105,762)</u>
本年度虧損						<u>(176,717)</u>
	二零一零年					
	零售及分銷			CDM銷售 千港元	分部間對銷 千港元	合併 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	127,028	25,175	152,203	213,916	—	366,119
分部間收入	—	—	—	26,538	(26,538)	—
可報告分部收入	<u>127,028</u>	<u>25,175</u>	<u>152,203</u>	<u>240,454</u>	<u>(26,538)</u>	<u>366,119</u>
可報告分部(虧損)溢利	<u>(86,026)</u>	<u>(6,990)</u>	<u>(93,016)</u>	<u>47,806</u>		<u>(45,210)</u>
未分配收入及開支						<u>(55,239)</u>
本年度虧損						<u>(100,449)</u>

(b) 可報告分部虧損對賬

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
來自本集團外部客戶的可報告分部虧損	70,955	45,210
應佔一家聯營公司虧損	210	88
融資成本淨額	3,630	1,256
所得稅開支	2,771	622
未分配總辦事處及企業費用	99,151	53,273
本年度綜合虧損	<u>176,717</u>	<u>100,449</u>

(c) 地區資料

下表載列有關本集團來自外部客戶收入的地理位置資料。客戶的地理位置乃基於提供服務或交付貨物的位置呈列。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
來自外部客戶的收入		
香港及澳門	63,504	53,207
中國	100,146	130,809
亞洲其他地區	16,405	2,673
美洲	54,524	81,341
歐洲	124,008	75,154
非洲	4,334	22,935
	<u>362,921</u>	<u>366,119</u>

下表載列有關本集團非流動資產(遞延稅項資產除外)地理位置的資料。慮及固定資產及其所處的營運位置及無形資產、商譽、於聯營公司之權益及租金按金，非流動資產的地理位置乃以資產的物理位置為根據。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產		
香港及澳門	21,370	18,686
中國	100,453	91,007
	<u>121,823</u>	<u>109,693</u>

7. 營業額

本集團的主要業務為設計、生產、零售及分銷與CDM時尚配飾。

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。

營業額指下列各項產生之銷售：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
零售及分銷		
— 香港及澳門	28,437	25,175
— 中國	93,394	127,028
CDM	241,090	213,916
	<u>362,921</u>	<u>366,119</u>

8. 其他收益及虧損淨額

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他收益		
利息收入	1,010	1,078
政府補貼	—	1,168
投資物業所得租金收入總額	75	300
上市證券股息收入	352	120
其他	1,045	184
	<u>2,482</u>	<u>2,850</u>
其他虧損淨額		
匯兌虧損淨額	(497)	(95)
長期服務金撥備	—	(740)
交易證券已變現及未變現虧損淨額	(8,826)	(2,117)
金融衍生工具公允價值變動收益淨額	757	1,009
贖回可換股債券之已變現虧損	(3,759)	—
最低採購量承諾補償	(7,300)	—
分步收購附屬公司之公允價值收益	1,663	—
出售投資物業之收益淨額	1,543	—
出售物業、廠房及設備(虧損)/收益淨額	(102)	149
	<u>(16,521)</u>	<u>(1,794)</u>

9. 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除以下各項：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
(a) 融資成本：		
須於五年內悉數償還的銀行貸款利息	1,695	7
可換股債券之推算利息	1,710	1,242
融資租賃承擔的融資費用	225	7
	<u>3,630</u>	<u>1,256</u>
(b) 員工成本(包括董事薪酬)：		
薪金、工資及其他福利	105,403	116,553
以權益結算的以股份為基礎支付的款項	10,181	7,554
界定供款退休金計劃供款	11,120	10,421
	<u>126,704</u>	<u>134,528</u>
(c) 其他項目：		
折舊		
— 根據融資租賃持有的資產	816	10
— 其他資產	20,622	21,495
攤銷		
— 無形資產(計入銷售及行政開支)	3,699	3,391
應收貿易賬款及其他應收款項之呆賬撥備	13,008	198
應收貿易賬款及其他應收款項之減值虧損	7,701	5,962
物業、廠房及設備因火災事故之虧損	18,541	—
存貨成本 [#]	217,865	190,342

[#] 存貨成本包括員工成本及折舊48,674,000港元(二零一零年：49,017,000港元)，該金額亦計入上文單獨披露的各類開支總額。

10. 綜合損益表內的所得稅

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期稅項 — 香港利得稅		
年內撥備	1,146	136
往年超額撥備	—	(8)
	<u>1,146</u>	<u>128</u>
即期稅項 — 中國		
年內撥備	—	768
往年撥備不足	7	1,199
	<u>7</u>	<u>1,967</u>
遞延稅項		
暫時差異的產生及撥回	(299)	(1,473)
有關一間中國附屬公司的未分配盈利之預扣稅影響	1,917	—
	<u>1,618</u>	<u>(1,473)</u>
所得稅開支	<u>2,771</u>	<u>622</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，本集團毋須繳交百慕達及英屬處女群島之所得稅。
- (ii) 香港利得稅乃根據年內在香港產生之本集團估計應課稅溢利按16.5%(二零一零年：16.5%)之稅率撥備。
- (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。由於該公司承擔稅款虧損，故年內並無作出撥備。
- (v) 根據中國企業所得稅法(「新稅法」)，自二零零八年一月一日起，本公司之深圳附屬公司適用的法定所得稅稅率於二零零八年至二零一二年之五年過渡期內逐步由15%增至25%(二零零八年：18%；二零零九年：20%；二零一零年：22%；二零一一年：24%；二零一二年：25%)。位於海豐的附屬公司的法定所得稅稅率自二零零八年一月一日起由24%調整至25%。根據新稅法，位於海豐的附屬公司可繼續獲稅項減免，於首個獲利年度二零零五年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。
- (vi) 根據新稅法，自中國實體宣派予外國投資者的股息須繳納10%預扣稅。然而，僅自二零零八年一月一日起之財務期間的溢利應佔股息須繳納預扣稅。倘中國與外國投資者所在司法權區訂有稅項優惠安排，則按較低稅率繳納預扣稅。根據中國與香港訂立的雙重徵稅安排，本集團須就若干中國附屬公司派付的任何股息按5%的稅率繳納預扣稅。

11. 每股虧損

截至二零一一年三月三十一日止年度每股基本虧損乃根據截至二零一一年三月三十一日止年度本公司股權持有人應佔虧損176,555,000港元(二零一零年：100,449,000港元)及已發行普通股1,235,302,386股(二零一零年：1,021,125,945股)的加權平均數計算。

普通股加權平均數

	二零一一年 股份數目	二零一零年 股份數目
於四月一日之已發行普通股	1,116,538,000	992,238,000
根據股份配售之已發行股份的影響	62,943,356	17,835,616
根據購股權計劃之已發行股份的影響	44,740,411	11,052,329
於轉換可換股債券後股份的影響	16,296,071	—
購回股份的影響	(5,215,452)	—
	<u>1,235,302,386</u>	<u>1,021,125,945</u>
於三月三十一日之股份加權平均數	<u>1,235,302,386</u>	<u>1,021,125,945</u>

由於本年度及往年度發行之潛在普通股對本年度及往年度之每股基本虧損面值具有反攤薄影響，故該兩個年度之每股攤薄虧損面值與每股基本虧損面值相同。

12. 無形資產

	特許經營費 千港元	商標 千港元	特許經營權 千港元	總計 千港元
成本：				
於二零零九年四月一日	6,765	593	—	7,358
匯兌差額	17	—	—	17
於二零一零年三月三十一日	<u>6,782</u>	<u>593</u>	<u>—</u>	<u>7,375</u>
於二零一零年四月一日	6,782	593	—	7,375
添置	582	886	—	1,468
添置 — 業務合併	—	—	14,048	14,048
匯兌差額	281	—	—	281
於二零一一年三月三十一日	<u>7,645</u>	<u>1,479</u>	<u>14,048</u>	<u>23,172</u>
累計攤銷：				
於二零零九年四月一日	1,047	—	—	1,047
年內支出	3,391	—	—	3,391
匯兌差額	2	—	—	2
於二零一零年三月三十一日	<u>4,440</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,440</u>
於二零一零年四月一日	4,440	—	—	4,440
年內支出	2,422	—	1,277	3,699
匯兌差額	239	—	—	239
於二零一一年三月三十一日	<u>7,101</u>	<u>—</u>	<u>1,277</u>	<u>8,378</u>
賬面淨值：				
於二零一一年三月三十一日	<u>544</u>	<u>1,479</u>	<u>12,771</u>	<u>14,794</u>
於二零一零年三月三十一日	<u>2,342</u>	<u>593</u>	<u>—</u>	<u>2,935</u>

商標指本集團用於製造及銷售本集團產品的商標的註冊成本。有關本集團品牌名稱的商標視為具有無限使用期且不予攤銷。

特許經營費指因使用若干第三方商標而支付的費用，有關費用乃於兩至三年的合約期內按直線法資本化及攤銷。年內攤銷支出計入綜合收益表中的「銷售及分銷成本」。

特許權指因業務合併所購買的無形資產。特許權的公允價值由獨立合資格專業估值師於收購日期估值約為14,048,000港元。該項收購作製造、分銷及銷售第三方商標的特許權乃於三年合約期內按直線法攤銷。有關特許權的可收回金額以及因業務合併產生的商譽的基準載於附註13。

13. 商譽

二零一一年
千港元

賬面值對賬	
收購一間附屬公司所產生之商譽	4,661
分步收購附屬公司所產生之商譽	2,462
	<hr/>
於報告期末	<u>7,123</u>

就減值測試而言，商譽被分配至本集團的兩間附屬公司零售及分銷經營分部之現金產生單位（「現金產生單位」）。於二零一一年三月三十一日，分配予兩間附屬公司零售及分銷分部的商譽的賬面值如下：

二零一一年
千港元

零售及分銷經營分部	
— 格林仕國際貿易(大連)有限公司(「格林仕」)	4,661
— 嬌酷內衣有限公司(「嬌酷」)	2,462
	<hr/>
於報告期末	<u>7,123</u>

格林仕及嬌酷現金產生單位之可收回金額乃根據使用價值計算。該等計算乃以管理層實施的財務預算為基準，使用除稅前現金流預量預測。預算毛利率乃根據過往表現及管理層就市場發展之預期而釐定。用於計算使用價值之主要假設詳情如下：

(a) 收購格林仕之商譽及特許權

現金流量預測乃根據管理層批准的三年期預測計算。預測所用的增長率乃基於市場的預期增長率及預期市場份額。適用於現金流預測的貼現率為21.58%，此反映出有關中國計時業務的特定風險。

(b) 收購嬌酷之商譽

現金流量預測乃根據管理層批准的二年期預測計算。以下為管理層就商譽減值測試而編製現金流量預測所採納之主要假設：

- (i) 營業額 — 營業額乃按嬌酷經營所在市場之預期市場增長率及預計市場份額釐定。
- (ii) 預算毛利率 — 預算毛利率乃以過往年度之歷史毛利率為基準。
- (iii) 貨品銷售成本之通脹 — 在香港用以釐定分配價值至貨品銷售成本的基準為每年5%。
- (iv) 經營開支 — 以員工總數、經營店鋪數量及價格上漲幅度為基準釐定。主要假設的指定價值反映過往經驗及管理層維持其經營開支於可接受水平的承諾。

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團管理層已釐定包含商譽及無形資產之現金產生單位並無減值。

14. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收貿易賬款	49,526	40,780
減：呆賬撥備 (附註14(b))	(9,752)	(344)
	<u>39,774</u>	<u>40,436</u>
租賃按金	10,168	10,799
購買原材料之預付款項	25,306	11,115
廣告服務之預付款項	2,835	10,000
收購業務之按金 (附註14(c))	15,000	37,600
暫付賬	—	10,343
應收貸款 (附註14(d))	5,477	—
其他預付款項及應收款項	11,603	21,442
	<u>110,163</u>	<u>141,735</u>

(a) 賬齡分析

計入應收貿易賬款及其他應收款項的應收貿易款項(減呆賬撥備)於報告期末的賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期	<u>24,429</u>	<u>25,655</u>
逾期少於三個月	10,172	11,394
逾期三至六個月	1,687	2,517
逾期超過六個月	<u>3,486</u>	<u>870</u>
逾期款項	<u>15,345</u>	<u>14,781</u>
	<u>39,774</u>	<u>40,436</u>

應收貿易賬款於票據發出日起30至90日內到期。

(b) 應收貿易賬款減值

應收貿易賬款減值虧損以撥備賬記錄，惟倘本集團信納有關賬款不大可能收回，則減值虧損直接與應收貿易賬款撇銷。

年內呆賬撥備的變動如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於四月一日	344	2,960
已確認減值虧損	9,408	198
不可收回款項撇銷	—	(2,814)
於三月三十一日	<u>9,752</u>	<u>344</u>

於二零一一年三月三十一日，本集團就應收貿易賬款的呆賬全數作出特定撥備，並分別確定已減值。個別已減值的應收賬款與財政困難的客戶有關，管理層認為該等應收賬款不大可能收回。

既無個別亦無共同視為減值的應收貿易賬款賬齡分析載列於附註14(a)。

既無過期亦無減值的應收賬款與近期無拖欠的廣泛客戶有關。

已過期但無減值的應收賬款為應收本集團多個過往記錄良好的個別客戶的款項。基於過往經驗，管理層認為毋須就該等視為可全數收回的結餘作出減值撥備。本集團並無持有該等結餘的任何抵押品。

(c) 收購業務之按金

- i) 於二零一零年四月二十六日，本集團訂立一份意向書（「第一份意向書」）收購一間公司的50%股權，該公司正在申請一項土地使用權以發展在中國的物流業務，及本集團已支付15,000,000港元作為按金。鑒於項目進度有所延誤，管理層於二零一一年六月十三日已更改其意向為專注於其核心業務，本集團訂立另一份意向書（「第二份意向書」），藉此向一名第三方出售其於第一份意向書項下的投資權利及責任，代價為人民幣13,300,000元（約15,747,000港元）。

出售投資權利合共人民幣3,990,000元（約4,724,000港元）的按金其後已收取。最終款項人民幣9,310,000元（約11,023,000港元）預期自二零一一年六月十三日起兩個月內清償。

- ii) 於二零一零年一月二十五日，本集團訂立一份意向書，收購一間擁有製造及買賣運動品牌計時產品之特許權的格林仕，並支付人民幣20,000,000元（約為22,600,000港元）作為按金。於二零一零年十二月三十一日，本集團訂立一份股份轉讓協議，以人民幣13,700,000元為代價（約為16,000,000港元）收購格林仕之全部權益，進一步詳情見附註16(b)。

(d) 應收貸款

於二零一零年三月，本集團訂立一份意向書，收購另一家從事食品買賣的公司之20%股權，並支付15,000,000港元作為按金。本集團於二零一零年八月決定終止該項擬進行的業務合併。於二零一零年十月十九日，就收購所付的按金已轉為本公司股東的附息貸款。

應收貸款為無抵押，按年利率8%計息，其最後一期到期日為二零一一年一月三十一日。於二零一一年三月三十一日，減值前的未償還應收貸款餘額為9,000,000港元連同相關利息77,000港元已逾期兩個月。儘管本集團多次要求，借方仍未能根據其後協定之時間表按時還款。經計及緊隨報告期末後收回總額為3,600,000港元之款項，本公司董事已就未償還餘額及應計利息作出評估，並釐定確認就截至二零一一年三月三十一日止年度減值虧損3,600,000港元之撥備。

15. 應付貿易賬款及其他應付賬款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應付貿易賬款	8,573	8,329
預收款項	13,948	17,611
應付增值稅及其他稅項	356	6,170
繁苛合約撥備	3,048	2,094
應計費用及其他應付款項	29,643	27,282
	<u>55,568</u>	<u>61,486</u>

附註：

- (i) 預期所有應付貿易賬款及其他應付款項將於一年內清償。預期預收款項將於一年內確認為收入。

(ii) 計入應付貿易賬款及其他應付款項的應付貿易賬款於報告期末的賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
按發票日期：		
3個月內	8,473	8,268
3個月以上6個月以內	93	53
6個月以上1年以內	5	8
1年以上	2	—
	<u>8,573</u>	<u>8,329</u>

16. 業務合併

(a) 自聯營公司至附屬公司的分步收購

於二零一一年一月五日，本集團以現金代價5,000,000港元認購嬌酷配發的5,000,000股股份，嬌酷主要於中國、香港及澳門從事內衣零售業務。於業務合併前，本公司已持有嬌酷19.9%的股權，並以權益會計法列賬。業務合併後，本集團持有嬌酷73.3%的股權。本集團已選擇按其於被收購公司的可識別資產及負債所佔的權益比例計量其非控股權益。

下文概述已付代價及已收購資產及已承擔負債之金額，以及於收購日期確認的非控股權益之金額：

	公允價值 千港元
物業、廠房及設備	238
現金及現金等價物	213
應收貿易賬款及其他應收款項	6,084
存貨	65
應付貿易賬款及其他應付款項	(596)
收購所得可識別淨資產總額	6,004
業務合併前所持股權的公允價值	(1,863)
非控股權益	(1,603)
收購產生的商譽	2,462
已付現金代價	5,000
	千港元
收購附屬公司時的現金流出淨額：	
已付代價	(5,000)
自附屬公司收購的現金淨額	213
	<u>(4,787)</u>

65,720港元的交易成本並未計入轉讓代價，而列入綜合損益表中行政費用項下。

因業務合併前本公司於嬌酷所持有的19.9%權益以公允價值計量，故本公司確認分步收購產生的收益為1,663,000港元。該等收益已計入本年度綜合損益表中的其他虧損淨額項下。

收購產生的商譽乃預期業務合併所產生的協同效應及規模經濟，預期並無就任何可抵扣所得稅作出確認。

自收購時起，收購的業務對本集團的收益及業績並無重大貢獻。

倘收購已於二零一零年四月一日完成，則本集團的年度營業額及虧損應分別為362,921,000港元及177,773,000港元。備考資料僅供說明，並非收購在二零一零年四月一日完成的情況下本集團實際錄得的營業額及經營業績的指標，亦非作為未來業績的預測。

(b) 收購一間附屬公司

於二零一零年十二月三十一日，本集團與格林控股有限公司訂立一項協議，以現金代價16,000,000港元收購格林仕的全部股權，該公司擁有一項於中國製造、分銷及銷售體育品牌計時產品的許可證。

下文概述已付代價及已收購資產及已承擔負債之金額，連同於收購日因收購而已確認的無形資產及商譽的金額：

	公允價值 千港元
物業、廠房及設備	23
無形資產	14,048
現金及現金等價物	271
應收貿易賬款及其他應收款項	997
存貨	11
應付貿易賬款及其他應付款項	(499)
遞延稅項負債	(3,512)
	<hr/>
收購所得可識別淨資產總額	11,339
收購產生的商譽	4,661
	<hr/>
已付現金代價	16,000
	<hr/> <hr/>
	千港元
收購附屬公司時的現金流出淨額：	
已付代價	(16,000)
自附屬公司收購的現金淨額	271
	<hr/>
	(15,729)

因收購格林仕所產生之商譽乃源自本集團於新市場的體育品牌產品銷售及分銷以及合併後預期產生的未來協同效應所帶來預計盈利。

於收購日起至報告期末期間，格林仕對本集團的營業額貢獻值為零港元，而對本集團造成的除稅前虧損約為217,000港元。

倘收購於二零一零年四月一日完成，本集團年度內的營業額及虧損將分別為364,240,000港元及176,923,000港元。備考資料僅供說明之用，並非說明倘收購事項已於二零一零年四月一日完成之情況下，本集團可實際錄得之收益及業績，亦不擬作為未來業績之預測。

17. 火災

於二零一零年十一月二十二日，本集團於中國海豐的工廠發生火災。因火災事故，若干機械、設備、存貨及廠房遭到損壞。直接損害及虧損達約為18,541,000港元，其中包括有關固定資產及存貨的虧損分別約6,594,000港元及11,947,000港元。

本集團正就償付賠償金與承保公司聯絡，而於本公佈日期，本集團就相關損失獲得的保險賠償金額仍未確定。管理層認為，賠償金可能於報告日期變現，惟未能作出肯定。

18. 結算日後事項

於二零一一年三月二十八日，本集團就向本公司主席、執行董事兼控股股東謝超群（「謝先生」）收購三項物業訂立協議，總代價約為7,823,000港元。於二零一一年四月八日，已向謝先生支付約4,694,000港元的按金。該等交易的完成須待轉讓該等物業的擁有權予本集團後，方可作實。截至本公佈日期，擁有權轉讓仍在進行。

管理層討論及分析

市場回顧

於截至二零一一年三月三十一日止年度（「年度」）內，中國宏觀經濟總體持續向好，根據國家統計局公佈的經濟數據，中國於年度內首四個月的社會消費零售總額為人民幣56,500億元，雖然增速回落，但依然有16.5%增長，顯示中國零售業和消費信心依然向好，對時尚飾品的需求旺盛，有利集團發展。

為抓緊內地消費市場持續增長的勢頭，集團於年度內繼續進行業務整固，策略性調整零售點覆蓋，同時加強以代理商經營模式拓展銷售網絡，以及開拓電視直銷和網上銷售平台，既能有效地控制成本，更可以在短時間內加快零售的增長速度，務求為股東爭取更高的回報。

業務回顧

於年度內，集團總營業額約為362,921,000港元（二零一零年：366,119,000港元），較上年度下跌0.9%，主要由於集團業務整體發展作出策略性整固，整體零售點較上年度少所致。毛利為145,056,000港元（二零一零年：175,777,000港元），較上年度下跌17.5%；年度內本公司擁有人應佔虧損為176,555,000港元，較去年增加75.8%（二零一零年：100,449,000港元）。虧損乃主要由於：零售業務錄得虧損119,720,000港元；贖回可換股債券產生之虧損3,759,000港元；最低採購量承擔補償7,300,000港元；貿易及其他應收款項減值虧損20,709,000港元；及火災事故虧損18,541,000港元。每股虧損為0.143港元（二零一零年：0.098港元）。

董事會不建議派發截至二零一一年三月三十一日止年度末期股息。（二零一零年：無）。

零售業務

集團以「多品牌策略」方式發展零售業務，品牌包括「Artini（雅天妮）」、「Q'ggle（嬌酷）」、「Q'ggle Lingerie（嬌酷內衣）」、「NBA」、「Barbie」及「Disney」等。年度內，集團成為首家時尚配飾品牌與廣東省郵政廣告有限公司（中國郵政）合作，以雅天妮之配飾產品發展各種郵政相關商品。而集團亦獲准透過中國郵政之精選郵局、直接郵購方式以及網上銷售平台出售集團的產品，並持續向中國郵政客戶舉行銷售活動，促銷集團的商品。

於二零一零年十二月，集團與歐洲著名潮流精品代理商Gruppo Cartorama Srl訂立分銷合同，委任集團成為其中國大陸市場的獨家代理，以「IMAGO」商標，引進其旗下多個著名歐洲品牌，品牌產品包括各類休閒包、禮品及潮流生活用品。集團正計劃於廣州太古匯開設第一家「IMAGO」專賣店，為顧客帶來多元化且趨時的歐陸時尚產品。

集團致力提升產品價值和種類，年度內，集團與國際電腦品牌聯想 (Lenovo)，合作推出Q'ggle兔造型USB手指，雙方更研究其他開發電子、電腦相關產品，為顧客帶來更多元化的精品配件。

年度內，集團繼續嚴控成本，進行內部資源整合，精簡人員架構及削減開支，並改變營業方針，逐步以代理商經營模式拓展零售業務，以具成本效益的方式建立銷售網絡外，更可削減集團營運開支；又策略性結束部分表現較差的零售店，從而降低生產及經營成本。於二零一一年三月三十一日，集團於中國、香港及澳門共有約120個零售點(二零一零年：150家)，覆蓋中國30多個城市。年度內，零售業務佔集團整體營業額約33.6%，錄得121,831,000港元(二零一零年：152,203,000港元)，較上年度下跌20%。

(一) 開拓新銷售渠道

年度內，集團調整業務策略，加強以代理商經營模式拓展銷售網絡，以具成本效益且具效率的方式建立零售點，現時市場已覆蓋至中國一線城市以外的縣市。集團挑選具質素且富經驗的代理人，授予集團品牌「Artini」及／或「Q'ggle」的商標使用權，發展分銷業務模式的商舖，藉此加快集團品牌店舖的拓展速度。現時集團約有21個分銷商舖，佔整體零售點17.5%。

除發展營運成本較低的網上購物平台外，集團於年度內正式與湖南衛視合作，開拓電視直銷平台，新的銷售渠道除大大擴闊客源外，並可提高集團品牌的知名度，令產品銷售業務發展事半功倍。

(二) 客戶關係管理計劃

集團沿用客戶關係管理計劃，以提升顧客忠誠度。截至二零一一年三月三十一日，「Artini」的貴賓客戶人數為94,891名，較去年增長20.7%，而「Q'ggle」的貴賓客戶人數增長17.8%至42,863名。忠誠顧客為集團收益的重要支柱。集團透過分析貴賓客戶的購物模式，策略性規劃促進零售及相關促銷活動，以及開發迎合顧客喜好的新系列產品。

同步設計生產(「CDM」)業務

年度內，集團積極與國際知名品牌客戶緊密合作，同步設計生產其品牌產品，出口分銷世界各地。國際知名品牌客戶包括：馬莎、Disney、Playboy、Tommy Hilfiger、Givenchy、Nine West、Nautica、Guess、Amway、Carolee及Tchibo。

集團一直積極拓展中國禮品及精品市場，為國內大型企業提供一站式禮品及精品。年度內，集團向中移動、中糧金帝、安利、中國民生銀行、招商銀行等，提供禮品及精品製作服務。此外，繼北京奧運會後，集團於國際級體育活動上再下一城，年度內有幸成為亞運會特許商品之生產商之一，設計及生產逾80款廣州亞運會主題之飾品及禮品。

年度內，集團CDM業務略有增長，主要受出口業務穩定增長、禮品業務急速發展所帶動，營業額達241,090,000港元(二零一零年：213,916,000港元)，較去年上升12.7%，佔集團整體營業額66.4%。

財務回顧

營業額

本集團截至年度內之營業額為362,921,000港元，較去年減少0.9%。

零售業務

零售業務為年度兩大主要收入來源之一，佔本集團總營業額的33.6%(二零一零年：41.6%)。

年度內，本集團零售業務的營業額下跌20.0%至121,831,000港元，主要是由於零售點數目減少。

零售業務營業額

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港及澳門	28,437	25,175
中國	93,394	127,028
總計	<u>121,831</u>	<u>152,203</u>

CDM業務

年度內，CDM業務營業額較去年增加12.7%至241,090,000港元，佔本集團總營業額的66.4%(二零一零年：58.4%)，該等增長主要由於與國際知名品牌採納積極的推廣策略所致。

按地區分部劃分的營業額

本集團的營業額主要來自中國、美洲、歐洲以及香港和澳門市場，分別佔二零一一年營業額的27.6%、15.0%、34.2%及17.5%，而二零一零年則為35.7%、22.2%、20.5%及14.5%。

銷售成本

銷售成本由年度約190,342,000港元增加約27,523,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度約217,865,000港元，主要是由於材料及生產成本上升所致。

毛利

本集團整體毛利由二零一零年的175,777,000港元減少17.5%至二零一一年的145,056,000港元。毛利率亦由約48.0%減至約40.0%，主要是由於較CDM業務有更高毛利率的零售收入減少及零售業務的毛利率下降所致。

經營開支

回顧年度內經營開支佔本集團總銷售額70.6%，而去年則為72.7%。經營開支主要包括銷售及分銷成本與行政費用。該等開支透過加強本集團的管理團隊、內部監控及工作流程的控制有效管理。

銷售及分銷成本由截至二零一零年三月三十一日止年度約210,192,000港元減少約14,551,000港元至年度約195,641,000港元，主要是由於集中的零售點而令本集團租金及員工成本下降。

本集團的行政費用主要包括固定資產折舊與董事及行政人員薪酬。該等費用於年度為60,521,000港元，佔本集團總銷售額的16.7%，去年則為15.3%。

回顧年度內，主要由於應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損由6,160,000港元增至20,709,000港元以及火災損失18,541,000港元，令其他經營開支增至44,961,000港元(二零一零年：9,185,000港元)。

本公司擁有人應佔虧損

於年度內，本公司擁有人應佔虧損為176,555,000港元(二零一零年：100,449,000港元)。

已發行財務擔保

本公司及其若干全資附屬公司獲得有關本集團所獲若干銀行信貸的對應擔保安排。

所得稅

回顧年度，本集團之所得稅開支為2,771,000港元(二零一零年：622,000港元)。有關增加主要由於中國附屬公司的未分派溢利的已繳預扣稅及稅率變動之影響所致。

每股虧損

本集團於本年度之每股虧損由截至二零一零年三月三十一日止年度之每股虧損0.098港元上升至0.143港元。

股息

董事會不建議派付本年度的末期股息(二零一零年：零港元)。

外匯風險

本集團主要在中國、美國、歐洲及香港經營，大部分交易以人民幣、美元及港元結算，故董事認為本集團的潛在外匯風險相當有限。此外，本集團並無使用任何遠期合約或其他衍生產品降低利率或匯率風險。然而，由於本集團財務政策明文禁止參與任何投機活動，故本集團管理層會不斷監控外匯風險，並採取適當的審慎措施。回顧年度，本集團匯兌虧損淨額約為497,000港元。

重大投資及收購

於年度內，本集團認購本集團一間聯營公司額外53.4%的權益，現金代價為5,000,000港元，隨後該聯營公司成為由本集團持有73.3%權益的附屬公司。此外，本集團收購一間公司的全部權益，該公司持有特許權可於中國製造、分銷及銷售運動品牌的計時產品，現金代價為16,000,000港元。除本文披露者外，本集團並無任何重大投資，亦無收購或出售附屬公司及聯營公司。本集團不斷物色收購國際客戶及與其合作的機會，為股東爭取更高回報，而於合適機遇出現時，董事會將決定最佳現有資金來源作投資及收購之用。

應收貿易賬款及其他應收款項的減值虧損

年內，應收貿易賬款及其他應收款項的減值虧損約為20,709,000港元(二零一零年：6,160,000港元)。

僱員及薪酬

於二零一一年三月三十一日，本集團共有約1,900名僱員(二零一零年：2,290名)。為提升僱員的專業技能、產品知識、宣傳技巧及整體營運管理能力，本集團既為僱員籌辦定期培訓及發展課程，亦提供優厚薪金待遇，包括薪金、津貼、保險及佣金／花紅。本集團亦有為香港及中國的僱員參與退休福利計劃。

流動資金及財務資源

於二零一一年三月三十一日，本集團以人民幣列賬之銀行貸款23,680,000港元已由一項面值為22,976,000港元之物業抵押所抵押，並須於二零一三年十二月十四日前還款。由於此貸款於期內附帶條款，給予銀行可在沒有通知或少於12個月通知之情況下隨時要求還款，故即使董事並不預期銀行會行使權利要求還款，此貸款仍被分類為流動負債。

除該銀行貸款外，本集團亦取得一般銀行信貸，該銀行信貸由其賬面總值8,024,000(二零一零年：11,897,000港元)港元之若干物業及本集團提供的交叉公司法定抵押作抵押。於報告期末，本集團可獲得的銀行信貸為11,598,000港元(二零一零年：11,419,000港元)，本集團動用金額上限為1,250,000港元(二零一零年：1,619,000港元)。

於二零一一年三月三十一日，本集團之融資租賃承擔為2,488,000港元。

本集團根據資本負債比率(按負債總額除以資產總值計算)監察資本架構。本集團於二零一一年三月三十一日的資本負債比率為18.4%(二零一零年：15.2%)。於二零一一年三月三十一日，本集團的定期存款及現金結餘為131,117,000港元(二零一零年：191,431,000港元)。

本集團繼續採取主要與長久合作的客戶進行交易的政策，以減低業務中的信貸風險。

展望

本年度為集團整體業務長遠發展的轉捩點，集團重新規劃業務發展策略，並樂觀地預期在整固期完成後，能為集團奠下穩步發展的根基，從而轉虧為盈。

集團會繼續面向中國市場，正在物色新的銷售渠道，加強集團的銷售網絡，如進一步開拓電視直銷平台和網上銷售機會，提升集團在內地的業務覆蓋及規模，和加強與客戶的互動以及產品推廣。

另外，集團正在發展新的產品系列，計劃於來年推出婚禮配飾，集團既可開發新產品，為顧客提供更多元化的產品，又可藉此打進婚禮用品市場，達致雙贏。

集團會在全球各地物色新的CDM客戶，尤其是來自中國及俄羅斯等發展中國家的客戶。此外，全球禮品市場有很大的發展空間，集團將與大型企業合作，為該等企業的現有及目標客戶「度身訂做」並生產紀念品，爭取更多市場商機。

此外，繼北京奧運及廣州亞運後，集團再度成為大型體育活動飾品及禮品供應商，為將於八月在深圳舉行的二零一一年全國大學生運動會提供主題精品，反映集團在此領域上的領導地位。

針對「自遊行」和大中華區市場，集團除繼續以大型戶外廣告牌宣傳外，集團本年度已落實由「百花影後」趙薇小姐擔任品牌代言人，憑藉其紅遍中港台的強勁人氣，必定能讓雅天妮品牌形象更深入人心。

憑藉高質素的設計及高品質的產品，集團務求把精緻、時尚的創作元素伸延至各種時尚女性生活用品，建立起「雅天妮精緻仕女生活概念」，為女性日常生活用品確立嶄新的時尚文化。董事會相信中國時尚配飾市場具有巨大發展潛力。集團將努力拓展業務，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，原因是此舉可對整體股東達致有效的問責。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。

本公司已採用聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）。除下文所披露者外，年內本公司一直遵守企業管治守則所有規定。

根據企業管治守則第A.2.1條，主席及行政總裁（「行政總裁」）的角色應予區分，不應由同一人擔任。謝先生擔任主席一職。謝先生乃本集團創辦人之一，具有珠寶行業及相關行業的豐富知識及經驗。董事會相信謝先生擔任主席一職，會為本公司提供強而有力及貫徹始終的領導，使規劃及實施業務決策和策略更具效益及效率，並確保股東獲得利益。

本公司在年度內並無委任行政總裁。本公司的整體管理由執行董事謝超群先生、林少華先生、劉友專先生(於二零一零年五月二十六日獲委任)及何沛賢女士(於二零一零年五月二十六日辭任)負責，彼等於珠寶行業及會計領域擁有豐富經驗。彼等在各自專業領域為本集團整體發展及業務策略擔當領導的角色。

本公司將繼續檢討本集團企業管治架構的成效，並會在有需要時考慮委任行政總裁。

隨著陳文端女士之委任於二零一零年八月三十一日結束後，本公司僅擁有兩名獨立非執行董事及兩名審核委員會成員，低於上市規則第3.10(1)條及第3.21條所規定的最低數目。於二零一零年十二月一日，劉耀傑先生獲委任為獨立非執行董事及審核委員會成員，以填補陳文端女士之空缺。

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，且全體董事已確認於年度內，彼等一直遵守標準守則及有關董事進行證券交易的操守準則。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於二零一零年六月二十九日，根據於二零一零年六月十八日訂立的配售協議，已按每股配售股份0.53港元之價格發行83,543,000股普通股。年內，已根據購股權計劃發行44,850,000股普通股。於二零一一年一月，本公司已於聯交所購回27,052,000股本公司股本中每股面值0.10港元的普通股，每股介乎0.49港元至0.52港元，購買價合共為13,809,000港元。因此本公司的已發行股本面值亦減少。以上購回乃受董事根據本公司股東在本公司於二零一零年九月二十八日舉行之股東週年大會上所授出的授權影響，認為提高本公司資產淨額及每股盈利應符合股東的整體利益。於二零一零年六月二日，本公司已贖回所有第一批可換股債券及其餘的第二批可換股債券(本金總額分別為20,000,000港元及4,000,000港元)。除本文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於本年度概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

集資活動

為鞏固集資資本基礎供本集團進一步發展，本集團於年度內完成以下集資活動：

- a) 於二零一零年一月十五日，本公司與Standard Bank Plc(「認購方」)訂立認購協議，據此，認購方同意認購本金額20,000,000港元之可換股債券(「第一批可換股債券」)。

於二零一零年四月一日，本公司與認購方訂立第二份認購協議，據此，認購方同意認購本金額20,000,000港元之可換股債券(「第二批可換股債券」)。

第一批可換股債券及第二批可換股債券的轉換價將於每天重新設定，其數額相等於以下兩者中之較高者：(a)股份於前一交易日在聯交所所報收市價之90%；及(b)第一批可換股債券及第二批可換股債券之分別最低轉換價(第一批可換股債券及第二批可換股債券之最低轉換價分別為1.073港元及0.733港元)。

第一批可換股債券及第二批可換股債券分別於二零一零年一月二十二日及二零一零年四月十三日完成。發行第一批可換股債券之所得款項淨額約為18,031,000港元，擬用作本集團之一般營運資金。發行第二批可換股債券之所得款項淨額約為18,844,000港元，亦擬用作本集團之一般營運資金，惟受第二份認購協議之規限並應扣除若干賬目開支。

直至二零一零年五月十七日，本金總額為16,000,000港元之第二批可換股債券已轉換為19,441,323股股份。於二零一零年六月二日，本公司已贖回全部第一批可換股債券及餘下第二批可換股債券，本金分別為20,000,000港元及4,000,000港元，而總代價為26,880,000港元。

第一批可換股債券及第二批可換股債券之詳情已於本公司二零一零年一月十五日、二零一零年一月二十二日、二零一零年四月一日、二零一零年四月十三日及二零一零年六月一日之公佈內刊發。

- b) 於二零一零年六月十八日，本公司與福財證券及期貨有限公司(「配售代理」)訂立配售協議，據此，本公司有條件同意透過配售代理，按全面包銷基準以每股配售股份0.53港元之價格向若干承配人配售合共83,543,000股每股0.10港元之普通股(面值合共8,354,300港元)。股份於二零一零年六月十八日的收市價為0.64港元。配售於二零一零年六月二十九日完成，並已合共發行83,543,000股配售股份。每股淨價約0.51港元及所籌得所得款項淨額約為43百萬港元，而於二零一一年三月三十一日，所得款項已全數用作本集團一般營運資金。

配售詳情已於本公司日期為二零一零年六月十八日及二零一零年六月二十九日之公佈中刊載。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)遵照企業管治守則於二零零八年四月二十三日設立，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)、范仲瑜先生及劉耀傑先生組成。審核委員會曾與本公司核數師瑪澤會計師事務所有限公司召開會議討論本集團的審核、內部控制及財務報告事宜。審核委員會已審閱本集團於年度內的綜合財務報表以及截至二零一零年九月三十日止六個月的中期財務報告。

刊發年度業績公佈及年報

本集團於年度內的年度業績公佈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刊登。

本公司二零一一年年報會盡快寄發予本公司股東並適時刊登於上述網站。

承董事會命
雅天妮中國有限公司
主席
謝超群

香港，二零一一年六月二十九日

於本公佈日期，執行董事為謝超群先生、林少華先生及劉友專先生；非執行董事為葉英琴女士；以及獨立非執行董事為劉斐先生、范仲瑜先生及劉耀傑先生。