

以下論述應與本集團的經審核合併財務報表連同有關附註一併閱覽。請參閱本招股章程附錄一的會計師報告。以下論述載有涉及我們無法控制的風險及不明朗因素的前瞻性陳述(就其性質而言)。請參見本招股章程「風險因素」一節。

本集團根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈的所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有適用香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及香港會計準則委員會頒佈的詮釋)及香港一般公認會計原則編製財務資料。我們的財務資料亦按香港公司條例的適用披露條例及上市規則的適用披露條例編製。

我們並無提早應用於本會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。

呈列基準

本招股章程附錄一會計師報告所載本集團的合併收益表、合併權益變動報表及合併現金流量表，包括本集團屬下公司於往績記錄期(或若該等公司於二零零四年四月一日後註冊成立／成立，則為註冊成立／成立當日至二零零七年十一月三十日止期間)的經營業績，猶如合併實體於整個往績記錄期一直存續。本招股章程附錄一會計師報告所載本集團於二零零五年、二零零六年及二零零七年三月三十一日及二零零七年十一月三十日的合併資產負債表的編製乃為呈列本集團屬下公司於相關日期的狀況，猶如合併實體於相關日期一直存續。

本集團經營業績的可比性

由於我們知悉品牌產品一般較非品牌產品享有較高毛利率，加上於行業內的多年經驗讓我們更了解時尚配飾業，我們決定透過建立自創品牌及零售網絡，分散我們的業務，並於二零零三年於香港開設首間雅天妮零售店。鑑於「雅天妮」品牌順利地逐漸廣為人識，以及中國對高端時尚配飾的需求日漸增長，故本集團開始於中國擴大零售網絡，於二零零六年六月開設首間雅天妮零售店。

於二零零六年獲取牌照於中國從事零售業務前，本集團並無於中國從事或參與任何分銷或銷售活動，而所有零售銷售均來自於香港的銷售點。本集團於截至二零零七年三月三十一日止年度開設37間新零售店及專櫃。故此，截至二零零七年三月三十一日止年度的經營業績可能並不能與截至二零零六年三月三十一日止兩年的業績作直接比較。

同樣地，我們截至二零零七年十一月三十日止八個月的經營業績未必能與我們截至二零零六年十一月三十日止八個月的經營業績作直接比較，因我們截至二零零七年十一月三十日止經營合共115間零售店及專櫃，而於二零零六年十一月三十日則只有32間。

影響本集團經營業績的因素

於往績記錄期內，我們享有約17.3%至約25.5%的高毛利率。我們相信(i)我們的高毛利率；(ii)因 CDM 及零售及分銷業務增長而帶來的規模經濟效益成本優勢；及(iii)我們的垂直整合模式於價值鏈各階段(包括生產、品牌建立及零售)獲得價值均為我們擁有高純利率的主要原因。

我們的純利率由二零零五年的17.3%漸漸增加至二零零六年的18.1%，繼而增加至二零零七年的21.6%。純利率的增加與毛利率的改善一致。此外，考慮到我們的銷售及分銷成本如上述明顯增加，以使與我們的零售業務同步，我們密切監管我們的行政費用，以達至可接受水平。因此，我們能夠於二零零五年至二零零七年內漸漸把純利率改善。

然而，截至二零零七年十一月三十日止八個月，我們的純利率下跌至約18.4%。下跌主要由於我們的零售網絡迅速擴展。於期內，我們開設了71間新零售店及專櫃，導致(i)按來自我們所經營專櫃的營業額計算並向購物商場及百貨公司支付的營業額租金大大增加；及(ii)為配合我們零售網絡的擴展，平均員工人數由367名增加至892名。此外，物料成本及勞工成本上漲，加上我們就位於深圳的新總部、資訊科技系統及物流功能添置固定資產的折舊開支，都令我們的期內純利率減少。

本集團所錄得截至二零零七年三月三十一日止三年及截至二零零七年十一月三十日止八個月的毛利率分別約為35.9%、39.2%、56.5%及61.6%。本集團截至二零零七年三月三十一日止三年及截至二零零七年十一月三十日止八個月的經營溢利率分別為18.8%、19.7%、24.8%及21.7%。此外，於截至二零零七年三月三十一日止三年各年及截至二零零七年十一月三十日止八個月，除稅後溢利分別約為41,700,000港元、52,800,000港元、73,500,000港元及66,700,000港元，分別表示純利率約17.3%、18.1%、21.6%及18.4%。

根據我們的董事於行內的豐富經驗及知識，彼等留意到(i)時尚配飾一般按時裝潮流以多種原材料(例如水晶及合金)製造，而原材料的多種類讓生產商能夠靈活挑選較便宜的原材料，因此，貨品成本一般頗低；及(ii)零售客戶購買時尚配飾主要以設計及/或品牌為主，而非貨品價值，讓零售商能夠賺取貨品成本以外的溢價。就此而言，時尚配飾行業(無論屬於 ODM/OEM/CDM生產)一般享有高溢利率，而我們的董事認為我們的毛利率與時尚配飾行業內常態一致。

雖然其他 ODM/OEM 時裝配飾生產商如我們一樣享有一般高溢利率，但我們相信我們的 CDM 客戶願意支付較一般 OEM/ODM 生產商為高的毛利率，主要由於(i)憑藉我們的整合業務模式，我們對生產工序進行全面控制，讓我們能靈活就 CDM 客戶安排所有種類及數量的訂單；(ii)我們的強大設計團隊於同步設計過程中的參與，對 CDM 客戶而言為一項增值服務；(iii)自行生產讓我們能夠將設計至運送時間縮短至約三十日，讓我們的 CDM 客戶能夠及早推出其當季的時尚配飾產品；及(iv)於同步設計過程中，部分產品設計由我們的設計團隊開發，增加我們就 CDM 產品訂定高於成本價格的能力。於往績記錄期內，我們的 CDM 銷售毛利率為約34.1%至約51.3%。

於往績記錄期內，我們的零售分部毛利率約為64.5%至87.0%。我們於二零零三年於香港開設首間雅天妮零售點後便開始我們的零售業務。我們其後於二零零六年六月將我們的零售經營擴展至中國。董事相信我們的零售分部的相對較高毛利率主要由於(i)我們於時尚配飾產品的設計、生產及零售及分銷方面採用高度垂直整合業務模式。這樣，我們不僅能夠享有從價值鏈的生產工序產生的溢利，而且從下游零售經營中產生額外溢利；(ii)「雅天妮」及「Q'ggie」品名由我們設計及擁有。雖然我們的品牌相對較新，但將品牌價值加入零售產品中，我們便可就零售產品訂定比過往 CDM 溢利率較高的額外溢利率；(iii)與其他以大眾為目標及一般取得相對較低溢利率的產品不同，我們的零售產品以中高端客戶市場為目標。我們的目標客戶有購買力而且亦願意花較高價錢購買獨特設計及／或具品牌價值的產品；(iv)除6間獲授權零售銷售點外，我們於二零零七年十一月三十日擁有及管理其餘115間零售店及專櫃。我們完全控制這115間零售店及專櫃的推廣及宣傳活動。此外，我們直接聯絡及接觸我們的最終客戶，讓我們獲得客戶的一手市場資料，包括他們的喜好轉變及需要。因此，我們提供更適合他們的產品，並可於零售產品中取得額外溢利。

雖然我們於往績記錄期內取得高溢利率，但我們的經營業績及財務狀況曾經且將仍會受到多項因素影響，其中包括下列各項因素。

美國及歐洲對時尚配飾的需求

就我們的CDM業務而言，我們的經營業績依賴經濟狀況、政治穩定性及我們的CDM產品運送至的國家於時尚配飾的一般消費水平。於往績記錄期內，來自美國銷售的營業額佔總營業額約29.4%、29.1%、21.6%及13.7%，而來自歐洲銷售的營業額佔總營業額約32.1%、33.5%、26.9%及19.4%。這些地區的明顯經濟衰退可造成對時尚配飾需求的不利影響，我們於這些地區的CDM產品銷售將下跌，而我們的經營業績及我們CDM業務的財政狀況將受到嚴重影響。

人均可支配收入及消費者開支水平

二零零六年六月於中國開始經營零售業務前，我們於往績記錄期主要從事CDM業務，將產品出口至北美及歐洲。該等地區的經濟增長對我們的產品的需求水平有直接影響。此外，全球經濟增長亦導致目標客戶的人均可支配收入上升，由此提升消費者於品牌生活品味產品如時尚珠寶首飾及配飾的消費水平。

隨著中國經濟快速增長，加上城鎮消費者的消費力日益增加，城鎮消費者的消費習慣已日漸指向提升生活品味的產品及服務。我們將繼續部署龐大資源，擴大於中國時尚配飾市場的市場佔有率。請參考本招股章程「行業概覽」一節以取得有關經濟增長率、人均可支配收入及中國消費者品牌水平的詳盡分析。

業務組合

儘管本集團透過經營兩個業務分部：CDM業務及自有品牌產品的零售及分銷，於往績記錄期內產生純利率約17.3%至21.6%，但該兩個業務的毛利率存在差距，零售及分銷業務的毛利率約為73.7%，平均高於CDM業務的平均毛利率約42.7%，主要原因在於零售分部的垂直整合程度較高，包括打造品牌、生產及零售，使我們在價值鏈的每個階段均有所增值，並與集中於生產溢利的CDM業務分部享有較大的規模經濟效益。由於我們快速擴展我們的零售業務，我們的純利率在截至二零零七年三月三十一日止年度有所改善。於截至二零零七年十一月三十日止八個月，因(i) CDM分部的毛利率明顯下降；(ii)開發零售分部早期所產生人手、市場及推廣開支的上升；及(iii)就深圳新總部、資訊科技系統及物流功能添置固定資產的折舊開支的影響，超過來自獲利較豐的零售分部的已加大貢獻，導致期內純利率下跌。日後，在無設置成本的情況下，有見我們的零售業務增長至較成熟階段，(i)我們的零售網絡將因開設更多零售點而更趨完善；(ii)較大比例的營業額將會來自零售銷售；及(iii)我們的品牌將更趨完善，而用於維持品牌知名度的宣傳及推廣開支則維持於相對平穩水平，我們預期零售業務佔毛利及純利的比重將仍會高於收益的比重。

零售產品組合

在零售業務方面，我們現時透過兩個品牌銷售一系列時尚配飾產品。該等品牌以中國不同層次的消費者為對象，雅天妮品牌產品的零售價一般介乎280港元至28,000港元不等。我們

的較高檔品牌雅天妮的平均零售銷售價高於 Q'gggle 的產品。因此，零售銷售分部的產品組合變動直接影響我們的平均毛利率。

我們的零售網絡

本集團提升銷售額的能力直接受到本集團零售網絡內的零售店及專櫃數目以及每個零售點(包括獲授權零售銷售點)的收益影響。我們相信，零售點的位置對零售點(包括獲授權零售銷售點)的經營是否成功十分重要。為新零售點選址時，我們評估多項因素，包括目標人口的消費模式及購買力、當地人口密度及建議地點附近的人流情況。

本集團於往績紀錄期經營的零售店及專櫃數目載列如下表。

	於三月三十一日			於十一月 三十日
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零七年
零售店數目				
香港及澳門	3	3	3	4
中國	—	—	10	26
合計	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>13</u>	<u>30</u>
專櫃數目				
香港及澳門	2	4	4	4
中國	—	—	27	81
合計	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>31</u>	<u>85</u>

我們的收益隨著零售店及專櫃的數目上升而增長，我們的每家零售店／專櫃的收益各不相同。我們相信每間零售店／專櫃的收益差異一般由下列主要因素造成：

- 位於較富裕地區的零售店及專櫃一般錄得較高收益；
- 所在位置有較高人流的零售店及專櫃一般會取得較高收益；
- 基於每個銷售地區或城市的消費者人均可支配收入而改變產品的定價，可影響本集團的收益；
- 個別零售店／專櫃的面積大小可能與該零售店／專櫃所賺取的收益水平有直接關係；及
- 零售店及專櫃所在地區的競爭程度或會影響我們的銷售量，最終影響我們的收益。

競爭

以品牌數目衡量，中國的時尚配飾行業是高度分散的行業，進入市場的門檻不高。雖然我們在所在地區市場面對來自國際及國內品牌的競爭，但以銷售收益計算，我們目前是中國領先的時尚配飾零售商之一。根據研究報告，我們以收益計算是(i)二零零七年中國國內時尚配飾零售商之首，以及(ii)在二零零七年中國所有時尚配飾零售商(包括國內及外資零售商)中排名第二。

我們預期，主要由於新的國外或國內時尚配飾品牌的加入，加上中國的時尚配飾零售商數目增加，我們的零售業務及 CDM 業務所面對的競爭將會進一步加劇。因此，我們能否維持或進一步提升盈利能力，主要取決於我們能否因應市場趨勢迅速應變和憑藉本集團龐大的全國性零售網絡及產品種類脫穎而出。

銷售成本

銷售成本主要包括出售存貨成本、直接工人成本、加工費、折舊開支及其他經常性生產成本。截至二零零六年三月三十一日止兩年內及超群海豐於二零零四年成立廣東廠房前，我們透過合約生產商進行若干生產工序，因而產生應付獨立分包商的加工費。我們截至二零零七年三月三十一日止財政年度並無招致加工費，因我們的廣東廠房全面負責所有生產工序，加工安排因而終止。

宣傳及推廣開支

我們的銷售及分銷成本大部分由宣傳及推廣開支組成。

隨着我們的零售網絡擴大，我們預期銷售及分銷成本的增幅將與宣傳及推廣的增幅一致，因而可能削弱我們的盈利能力。

重大會計政策及估計

本招股章程附錄一會計師報告所載財務資料根據香港財務報告準則編製。遵從香港財務報告準則編製財務資料要求管理層進行判斷、估計及假設以影響政策應用及申報資產、負債、收入及開支的金額。本集團根據往績經驗，以及本集團相信屬合理及可據此對不能從其他資源輕易探明的其他事宜作出判斷的其他不同假設，作出假設及估計。按持續經營基準而言，管理層評估其估計。由於事實、環境及狀況改變，實際業績可能有異於該等估計。

選擇重大會計政策、影響應用該等政策的判斷及其他不明朗因素，以及對狀況及假設變動的滙報業績的敏感度，均屬審閱合併財務報表時須予考慮的因素。主要會計政策載於本招股章程附錄一會計師報告附註1內。我們相信下列重大會計政策涉及編製財務資料時所採用的最重大判斷及估計。

(i) 折舊

物業、廠房及設備經計及估計剩餘價值後，於估計可使用年內按直線基準予以折舊。我們每年審閱資產的估計可使用年期，以釐定任何滙報期內錄得的折舊開支。可使用年期根據我們於相似資產的往績經驗，並計及預期技術轉變後釐定。倘往期估計出現重大變動，將調整未來期間的折舊開支。

(ii) 資產減值

倘情況顯示某資產的賬面值可能無法收回時，該資產可被視為「減值」，而減值虧損可能於收益表內確認。資產的賬面值會定期檢討，以評估可收回金額是否已跌至低於賬面值。當有事件或變動顯示該等資產的記錄賬面值可能無法收回時，該等資產會作減值測試。在發生下跌時，賬面值會減至可收回金額。可收回金額為公允價值減銷售成本及使用價值兩者中的較高者。於釐定使用價值時，該資產產生的預期現金流量按其現值貼現，而此需要就銷售收益水平及經營成本金額作重大判斷。我們利用所有現有資料釐定可收回金額的合理概約金額，包括基於銷售收益及經營成本金額的合理及支持假設及預測而作的估計。

(iii) 存貨撥備

我們參考存貨賬齡分析、貨品預期未來可銷售性及管理經驗及判斷，對存貨的賬面值進行定期審閱。根據此審閱，存貨將於其賬面值下跌至低於其估計可變現淨值後予以撇銷。由於客戶喜好轉變，貨品的實際可銷售性可能與估計有異，損益亦可能因應此估計而受到影響。

(iv) 所得稅

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅項處理作出判斷。本集團審慎評估交易的稅務影響，並相應地建立稅項撥備。此類交易的稅務處理將定期進行重新評審，以考慮稅務立法中的所有變動。遞延稅項資產作為未動用稅項虧損及暫時可扣除差額進行確認。由於確認此

類遞延稅項資產限於有可能產生未來應課稅溢利這一條件，同時可使用未動用稅項抵免，故要求管理層作出判斷以評估未來應課稅溢利的可能性。管理層的評估將不斷進行審閱。若未來應課稅溢利有可能使遞延稅項資產得以收回，則應確認額外遞延稅項資產。

(v) 釐定一項安排是否包含租賃在內

本集團就所經營或佔用的銷售櫃檯或區位與相關百貨公司或購物商場訂立專櫃協議。本集團自行僱用售貨員以負責專櫃業務的日常經營。本集團在專櫃期限內每月支付固定金額的費用，並根據專櫃業務每月產生的營業總額附加可變費用。

雖然專櫃安排並非以法定的租賃形式進行，但根據香港（國際財務報表詮釋委員會）第4號「釐定一項安排是否包括租賃」的規定進行首次應用，(i)除本集團外，任何其他人士除從專櫃所產生銷售額收取微薄金額外難以獲得其他收入；及(ii)本集團除支付各銷售項目的費用外，還應每月支付安排期的固定費用，使該安排賦予權力使用專櫃，因此，我們認為此項安排包含租賃。

財務資料

經營業績概要

下表列出所示期間的部分財務資料。

	截至三月三十一日止年度			截至十一月三十日止八個月	
	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元
營業額	241,210	291,739	339,480	225,739	363,463
銷售成本	(154,611)	(177,457)	(147,784)	(100,962)	(139,396)
毛利	86,599	114,282	191,696	124,777	224,067
毛利率	35.9%	39.2%	56.5%	55.3%	61.6%
其他收益	199	710	546	359	419
其他收入／(開支)淨額	286	(767)	(872)	185	(3,155)
銷售及分銷成本	(22,744)	(32,848)	(75,223)	(37,947)	(118,243)
行政費用	(18,238)	22,431	(31,312)	(21,854)	(24,057)
其他經營開支	(863)	(1,465)	(580)	(198)	(312)
經營溢利	45,239	57,481	84,255	65,322	78,719
融資成本	(109)	(128)	(2,779)	(1,623)	(2,667)
除稅前溢利	45,130	57,353	81,476	63,699	76,052
所得稅	(3,433)	(4,580)	(7,988)	(6,157)	(9,345)
年內／期內溢利	<u>41,697</u>	<u>52,773</u>	<u>73,488</u>	<u>57,542</u>	<u>66,707</u>
股息 ¹	<u>41,500</u>	<u>12,000</u>	<u>16,000</u>	—	<u>69,000</u>
每股盈利					
基本(港元) ²	<u>0.056</u>	<u>0.070</u>	<u>0.098</u>	<u>0.077</u>	<u>0.089</u>

附註：

1. 年度／期間派付股息的詳情載於本節「股息政策」一段。
2. 每股基本盈利按本公司權益股東於有關期間內應佔溢利及750,000,000股已發行及可予發行的股份(包括本招股章程刊發日期的200,000,000股已發行股份)及根據資本化發行將予發行的550,000,000股股份計算，猶如該等股份於整個有關期間為未發行。

財務資料

主要損益項目概述

下表為兩個業務經營的若干主要財務資料的概要¹：

	截至三月三十一日止年度						截至十一月三十日 止八個月			
	二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零六年		二零零七年	
	千港元	佔營業額 %	千港元	佔營業額 %	千港元	佔營業額 %	千港元	佔營業額 %	千港元	佔營業額 %
營業額										
CDM	230,469	95.5%	270,250	92.6%	260,814	76.8%	185,569	82.2%	189,128	52.0%
零售及分銷										
— 香港及澳門	10,741	4.5%	21,489	7.4%	44,035	13.0%	30,397	13.5%	21,244	5.8%
— 中國	—	0.0%	—	0.0%	34,631	10.2%	9,773	4.3%	153,091	42.2%
小計	10,741	4.5%	21,489	7.4%	78,666	23.2%	40,170	17.8%	174,335	48.0%
總計	241,210	100.0%	291,739	100.0%	339,480	100.0%	225,739	100.0%	363,463	100.0%
分部業績²										
CDM	66,293	28.8%	84,800	31.4%	109,782	42.1%	80,123	43.2%	49,205	26.0%
零售及分銷										
— 香港及澳門	(2,814)	不適用	(4,894)	不適用	4,117	9.3%	6,327	20.8%	237	1.1%
— 中國	—	不適用	—	不適用	1,668	4.8%	312	3.2%	53,334	34.8%
小計	(2,814)	不適用	(4,894)	不適用	5,785	7.4%	6,639	16.5%	53,571	30.7%
總計	63,479	26.3%	79,906	27.4%	115,567	34.0%	86,762	38.4%	102,776	28.3%
未分配收入／開支³										
未分配經營收入	(18,240)	—	(22,425)	—	(31,312)	—	(21,440)	—	(24,057)	—
融資成本	(109)	—	(128)	—	(2,779)	—	(1,623)	—	(2,667)	—
稅項	(3,433)	—	(4,580)	—	(7,988)	—	(6,157)	—	(9,345)	—
純利	41,697	17.3%	52,773	18.1%	73,488	21.6%	57,542	25.5%	66,707	18.4%

附註：

- (1) 所有財務資料乃來自本招股章程附錄一所載會計師報告。
- (2) 分部業績經扣除分部直接應佔項目及按合理基準可個別識別的項目後計入。
- (3) 未分配收入及開支主要指不可個別識別或特定分部不可直接分佔的企業及財務開支。

營業額

營業額指扣除銷售稅、增值稅、折扣及退貨後，向客戶供應貨品的銷售值。我們的營業額可按取自客戶的營業額分類及地域分區予以分析。

往績記錄期內，我們的銷售組合有變。二零零六年，監管零售業務的中國法律及法規有變，放寬外商加入中國零售市場的規定。有見上述放寬，加上預期中國時尚配飾市場的潛力，

我們根據 CEPA 附件4關於中國對香港開放服務貿易領域的具體承諾，在二零零六年六月成立深圳雅天妮，開展我們在中國的零售業務。自此以後，我們大幅增加中國零售店的數目，截至二零零七年十一月三十日止達113個。雖然 CDM 業務維持相對穩定水平，但對總營業額的百分比卻下跌，乃因為零售銷售增長強勁所致（尤其是截至二零零七年三月三十一日止年度及截至二零零七年十一月三十日止八個月內）。

來自 CDM 銷售的營業額

我們維持穩定的 CDM 客戶網絡，他們大部份來自世界上的發達國家。我們多年來一直為可靠的供應商，並為 CDM 客戶提供設計創新的優質產品。雖然我們並無與 CDM 客戶訂立任何長期採購合約，但不少客戶都定期向我們發出訂單。CDM 客戶採購的產品數量根據彼等客戶對產品的需求作出估計，可能時有變化。CDM 客戶根據彼等的估計而作出的採購量對我們來自 CDM 客戶的營業額有直接影響。

除固定 CDM 客戶外，我們亦於往績記錄期參與展銷會及展覽，向新客戶介紹我們的產品。於往績記錄期內，我們亦向客戶推出額外禮品與精品產品，使來自 CDM 銷售的營業額增加。

來自 CDM 銷售的營業額於二零零五年至二零零六年有增加，主要由於我們某些主要 CDM 客戶的訂單於截至二零零六年三月三十一日止年度增加。

截至二零零七年三月三十一日止年度，來自 CDM 銷售的營業額輕微減少，主要由於 (i)我們的業務從 CDM 銷售轉為專注於在新開發的中國零售市場內零售自有品牌產品；及 (ii)我們盡量將生產資源集中於該等大量及高溢利率的 CDM 訂單。

截至二零零七年十一月三十日止八個月與截至二零零六年十一月三十日止八個月比較，來自 CDM 銷售的營業額增加，主要由於來自新客戶的禮品及精品產品訂單增加及來自現有客戶的時尚配飾訂單增加。

財務資料

按地區分部進行來自 CDM 銷售的營業額分析

	截至三月三十一日止年度			截至十一月三十日止八個月	
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
CDM 銷售營業額來自					
香港及澳門	51,941	54,498	47,331	30,276	40,155
中國	—	—	4,271	1,066	4,547
歐洲(附註1)	77,454	97,826	91,162	63,194	70,679
美國	70,923	84,846	73,266	55,451	49,843
非洲(附註2)	4,902	5,609	10,056	9,425	5,694
其他亞太地區(附註3)	25,249	27,471	34,728	26,157	18,210
來自 CDM 銷售的總營業額	<u>230,469</u>	<u>270,250</u>	<u>260,814</u>	<u>185,569</u>	<u>189,128</u>

附註：

- 來自歐洲的營業額主要指來自德國、法國及英國客戶的 CDM 銷售營業額。
- 來自非洲的營業額主要指來自貝寧及南非客戶的 CDM 銷售營業額。
- 來自其他亞太地區的營業額主要指台灣、澳洲、馬來西亞、新西蘭、印度、菲律賓、日本及韓國客戶的 CDM 銷售營業額。

誠如「按地區分部進行來自 CDM 銷售的營業額分析」一表所示，我們的 CDM 客戶遍佈世界各地，而我們於往績記錄期內的客戶地域並無集中。

來自零售及分銷銷售的營業額

來自本集團零售及分銷的營業額於截至二零零七年三月三十一日止三年大幅增加。我們的零售及分銷佔銷售組合的百分比已由截至二零零五年三月三十一日止年度約4.5%大幅增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約23.2%。該增加主要由於我們自二零零六年六月起拓展中國零售網絡，於二零零七年三月三十一日前已於中國開設合共41間零售店及專櫃。

截至二零零七年十一月三十日止八個月期間，零售及分銷營業額增加至約174,300,000港元。零售及分銷營業額的明顯增加主要由於截至二零零七年十一月三十日止八個月內於中國開設了70間新零售店及專櫃。由於擴大中國的零售網絡，我們的零售及分銷的銷售組合由截至二零零七年三月三十一日止年度的23.2%增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月的48.0%。

財務資料

以下為本集團零售及分銷分部產生的營業額的分析：

	截至三月三十一日止年度						截至十一月三十日止八個月					
	二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零六年		二零零七年			
	佔營業額		佔營業額		佔營業額		佔營業額		佔營業額			
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%		
按分銷渠道												
~ 零售店	7,761	3.2	9,131	3.1	21,717	6.4	9,486	4.2	69,204	19.1		
~ 專櫃	2,980	1.3	5,141	1.8	32,839	9.7	11,195	5.0	97,421	26.8		
~ 獲授權零售 銷售點	—	—	—	—	1,701	0.5	1,100	0.5	3,241	0.9		
~ 其他營業額	—	—	7,217	2.5	22,409	6.6	18,389	8.1	4,469	1.2		
按地域分部												
~ 香港及澳門	10,741	4.5	21,489	7.4	44,035	13.0	30,397	13.5	21,244	5.8		
~ 中國	—	—	—	—	34,631	10.2	9,773	4.3	153,091	42.2		
來自零售及分銷 銷售的總營業額	10,741	4.5	21,489	7.4	78,666	23.2	40,170	17.8	174,335	48.0		

來自零售及分銷銷售的營業額(按分銷渠道劃分)

本集團於往績記錄期內零售點的數目明細：

	於三月三十一日			於十一月
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零七年
零售點數目				
零售店	3	3	13	30
專櫃	2	4	31	85
獲授權零售銷售點	—	—	4	6
總計	5	7	48	121

來自零售店的營業額

來自零售店的營業額由截至二零零五年三月三十一日止年度約7,800,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約9,100,000港元。雖然零售店總數於年度結算日維持不變，但我們於截至二零零六年三月三十一日止年度內將2間零售店遷往人流量較高的地點，故來自零售店的總營業額增加。

截至二零零七年三月三十一日止年度及截至二零零七年十一月三十日止八個月，來自零售店的營業額增加，主要由於我們經營的零售店總數增加。

財務資料

來自零售店銷售的收益於貨品送達最終用戶時(亦即最終用戶接收貨品及所有權的相關風險及回報時)確認。

來自專櫃的營業額

本集團來自專櫃的營業額於往績記錄期內繼續增加。該增加主要由於我們於往績記錄期內經營的專櫃總數相應增加。

來自專櫃銷售的收益於貨品送達最終用戶時(亦即最終用戶接收貨品及所有權的相關風險及回報時)確認。

來自獲授權零售銷售點的營業額

我們於截至二零零七年三月三十一日止年度方才開設我們的首間獲授權零售銷售點，故我們並無於截至二零零六年三月三十一日止兩年自獲授權零售銷售點銷售錄得任何收益。截至二零零七年十一月三十日止八個月與截至二零零七年三月三十一日止年度比較，營業額增加主要由於我們經營的獲授權零售銷售點總數由4間增加至6間。

來自獲授權零售銷售點銷售的收益於貨品送達獲授權零售銷售點時(亦即獲授權零售銷售點接收貨品及所有權的相關風險及回報時)確認。

其他營業額

於往績記錄期內，部分來自零售及分銷的營業額產生自我們的「雅天妮」品牌產品的大額銷售。截至二零零七年三月三十一日止兩年內，其他營業額主要來自向單一客戶進行的銷售。我們於中國開設自有零售店及專櫃前，該客戶於香港大額採購我們的「雅天妮」品牌產品，而我們知悉該宗採購的目的為該客戶於中國轉售。本集團按該客戶指示，將產品送達於香港的指定地點，而該客戶將安排產品的運輸及儲存。我們於二零零六年六月於中國開設首間「雅天妮」專櫃時停止向該客戶出售產品。

此外，自二零零七年五月，我們向企業客戶大額銷售「雅天妮」品牌產品作彼等的企業用途。

來自零售及分銷銷售的營業額(按地域分部劃分)

我們透過兩個分部經營零售及分銷業務：(i)香港及澳門；及(ii)中國。

來自香港及澳門的零售營業額

來自香港及澳門零售及分銷的營業額由二零零五年約10,700,000港元上升至二零零六年約21,500,000港元及二零零七年約44,000,000港元。來自香港及澳門零售及分銷的營業額由截至

財務資料

二零零六年十一月三十日止八個月約30,400,000港元減少至截至二零零七年十一月三十日止八個月約21,200,000港元。

該增加主要由於我們致力透過印刷媒體的廣告、佈告板及網站、委聘名模琦琦女士為品牌大使及向客戶提供季節性推廣及優惠，於市場上建立「雅天妮」品牌。

香港零售店及專櫃數目由二零零五年的5個增加至二零零六年的7個。於二零零七年八月，我們於澳門開設首間零售店，並於澳門市場推出我們的產品。

來自中國的零售營業額

截至二零零五年三月三十一日止年度及截至二零零六年三月三十一日止年度，我們並無產生來自中國零售及分銷的任何營業額，因我們於二零零六年六月方才於中國開設首間零售點。

來自中國零售及分銷銷售的營業額增加，主要由於零售點總數由二零零六年十一月三十日的29間增加至二零零七年三月三十一日的41間，再增加至二零零七年十一月三十日的113間。

其他收益

其他收益主要指利息收入、樣本及樣板收入、包裝收入及其他雜項收入。

其他收入／(開支)淨額

其他收入／(開支)淨額主要指滙兌收益／(虧損)淨額、固定資產銷售收益及本集團收取的政府補貼。

財務資料

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要為宣傳及推廣開支、零售店及專櫃的經營租賃費用、運輸費用、銷售及市場推廣人員的員工成本及營業額租金。

	截至三月三十一日止年度			截至十一月三十日止八個月	
	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元
銷售及分銷成本					
— 宣傳及推廣	3,974	7,946	17,597	11,227	12,431
— 工資、薪金及退休金	9,226	10,417	21,217	10,612	30,669
— 經營租賃費用	6,107	6,846	10,072	4,186	17,730
— 營業額租金	631	123	8,954	3,743	28,623
— 購物商場開支	—	—	1,069	859	6,897
— 其他	2,806	7,516	16,314	7,320	21,893
銷售及分銷成本總額	<u>22,744</u>	<u>32,848</u>	<u>75,223</u>	<u>37,947</u>	<u>118,243</u>
佔營業額百分比	<u>9.4%</u>	<u>11.3%</u>	<u>22.2%</u>	<u>16.8%</u>	<u>32.5%</u>

銷售及分銷成本增加與營業額的增加不相稱，乃由於因我們的零售經營及／或品牌建立所產生的額外宣傳及推廣開支、市場推廣開支、銷售及分銷人員的薪金及工資及營業額租金。

於二零零五年，我們的營業額主要來自 CDM 業務，而銷售及分銷開支並不重大。我們進軍中國零售市場時，銷售及分銷開支增加至營業額約32.5%，乃因為零售店及專櫃的經營租賃費用、應付購物商場及百貨公司營業額租金及銷售及分銷人員的員工成本增加。

本集團業務逐漸從 CDM 銷售轉為專注自有品牌產品的零售，儘管此舉導致毛利率的改善，卻導致銷售及分銷成本增加，並因而抑制純利率的上升影響。

宣傳及推廣開支

結餘指我們於市場及推廣活動產生的開支。於往績記錄期內，宣傳及推廣開支持續增加，主要由於我們致力透過印刷媒體、佈告板及網站的廣告、委聘名模琦琦女士為品牌大使及和客戶提供季節性推廣及優惠，於市場建立「雅天妮」品名。

工資、薪金及退休金

工資、薪金及退休金的增加主要由於銷售及分銷員工平均人數由二零零五年的59名增加至二零零六年的66名、截至二零零六年十一月三十日止八個月的115名、二零零七年的367名及截至二零零七年十一月三十日止八個月的892名，以配合零售及分銷分部的迅速擴展。

財務資料

經營租賃費用

結餘主要指零售店及專櫃的租賃款項及佈告板的租金費用。結餘增加主要由於零售店及專櫃總數於往績記錄期內持續增加。

營業額租金

結餘指我們向購物商場及百貨公司支付的款項。營業額租金的增加與來自我們經營的專櫃的營業額於往績記錄期的增加一致。

購物商場開支

購物商場開支指管理費、水電開支及中國獲授權零售銷售點的持牌人所分佔的銷售所得款項。購物商場開支的增加主要由於我們於往績記錄期內經營的零售點總數相應增加。

其他銷售及分銷成本

主要指交際開支、銀行費用、運費、租賃攤銷、差旅開支及展覽開支。其他銷售及分銷成本的整體增加主要由於往績記錄期內擴大零售及分銷經營規模所致。

行政費用

行政費用主要為其他固定資產的折舊、管理及行政人員的員工成本及董事酬金。

	截至三月三十一日止年度			截至十一月三十日止八個月	
	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元
行政費用					
— 工資及薪金	3,599	5,358	7,744	3,481	7,241
— 折舊	2,144	3,359	4,099	2,847	2,223
— 董事酬金	5,954	6,237	6,734	3,867	3,718
— 其他	6,541	7,477	12,735	11,659	10,875
行政費用總額	<u>18,238</u>	<u>22,431</u>	<u>31,312</u>	<u>21,854</u>	<u>24,057</u>

工資及薪金

工資及薪金的增加主要由於行政員工平均人數由二零零五年的61名增加至二零零六年的81名、截至二零零六年十一月三十日止八個月的80名、二零零七年的89名及截至二零零七年十一月三十日止八個月的110名，以配合我們於往績記錄期內的經營規模擴大。

折舊

結餘指辦公室設備、傢俬及裝置與租賃裝修。折舊開支的增加主要因為我們於往績記錄期內因應我們的擴展收購資產。

董事酬金

結餘指向董事支付的薪金、津貼及其他實物利益。二零零六年結餘比二零零五年有所增加，主要由於自二零零六年向謝海輝先生支付酬金。

其他行政費用

結餘主要指員工福利、退休金、交際開支、汽車開支、水電開支、辦公室開支、差旅開支、保險開支及專業費用。其他行政費用的整體增加主要由於往績記錄期內擴大經營規模所致。

其他經營開支

其他經營開支主要由應付貿易款項減值虧損及我們於中國的捐款組成。

融資成本

融資成本指銀本墊款及融資租賃承擔的財務費用。

所得稅

根據百慕達及英屬處女群島之所得稅法律及法規，本集團無須繳交百慕達及英屬處女群島所得稅。

於往績記錄期的香港利得稅撥備乃按各個相關年度的估計應課稅溢利的17.5%計算。

雅悅根據澳門離岸法以澳門離岸公司方式成立，獲豁免繳交澳門所得補充稅。

雅富國際須繳付澳門所得補充稅。由於該公司承擔稅款虧損，故於往績紀錄期內並無作出撥備。

根據中國所得稅法律及法規，本集團下旗下各中國公司均須遵守中國企業所得稅如下：

- 超群海豐為一間於中國成立的外資企業，享有24%優惠稅率，超群海豐可獲授免稅

期，據此，其於自二零零五年首個溢利年起兩年間獲全數豁免中國企業所得稅，隨後直至二零零九年止三年內則可獲減收50%中國企業所得稅。

- 深圳雅天妮及寶華豐均為設於中國的外資企業，可獲優惠稅率15%。寶華豐自二零零六年開始經營以來並無產生應課稅溢利。

二零零七年三月十六日，第十屆全國人大第五次全體會議通過中國企業所得稅法（「新稅法」）並將於二零零八年一月一日生效。我們的中國附屬公司的適用所得稅稅率預期逐步增至標準稅率25%。未充份利用五年免稅期的外資企業將可繼續於五年過渡期內獲得所得稅率減免的福利。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」），其中載有現行優惠所得稅率將如何調整至標準稅率25%的詳情。根據實施指引，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。我們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。新稅法的頒佈預期不會對資產負債表有關即期應付稅項的應計款項帶來任何財務影響。

新稅法進一步規定，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相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超過25%，預扣所得稅將為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。我們已開始評估與上述預扣稅有關的新稅法影響，但未能指出新稅法會否對其經營業績及財務狀況構成重大影響。

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。根據本招股章程附錄一會計師報告附註1(o)所載的會計政策，財務資料並無就上述公佈作出調整。我們的董事估計該等建議變動不會對我們的經營業績及財政狀況造成重大影響。

財務資料

所得稅及有關資料的詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註，內容包括以下：

「不可扣稅開支」— 該結餘主要包括中國附屬公司的不可扣除開業前開支、捐款及娛樂開支（就中國企業所得稅而言）及因初步確認不可扣除部分及樓宇產生的不可扣除折舊（就香港稅項而言）。

「非應課稅收入」— 該結餘主要包括香港附屬公司收取的銀行利息收入。截至二零零七年十一月三十日止八個月，非應課稅收入亦包括 TCK 獲得的股息收入。

「存貨的未變現虧損」— 該結餘來自本集團公司之間的貨品銷售價格差異，於綜合賬目過程抵銷。未變現虧損並非本集團的實際經濟損失。

「可收回稅項」— 結餘指超群銀首飾及雅天妮營銷除實際利得稅開支外繳付的臨時稅項。雅天妮營銷於截至二零零六年三月三十一日止年度內停止貿易業務，相關已付臨時稅項於二零零七年五月收回。考慮到超群銀首飾錄得淨虧損，我們的董事認為超群銀首飾可收回以前已付臨時稅項。

純利及純利率

於往績記錄期內，我們享有約17.3%至約25.5%的高毛利率。我們相信(i)我們的高毛利率；(ii)因 CDM 及零售及分銷業務增長而帶來的規模經濟效益成本優勢；及(iii)我們的垂直整合模式於價值鏈各階段（包括生產、品牌建立及零售）獲得價值均為我們擁有高純利率的主要原因。

	截至三月三十一日止年度			截至十一月三十日止八個月	
	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元
純利	41,697	52,773	73,488	57,542	66,707
純利率	17.3%	18.1%	21.6%	25.5%	18.4%

我們的純利率由二零零五年約17.3%漸漸增加至二零零六年約18.1%，繼而增加至二零零七年約21.6%。純利率的增加與毛利率的改善一致。此外，考慮到我們的銷售及分銷成本如上所述明顯增加，以使與我們的零售業務同步，我們密切監管我們的行政費用，以達至可接受水平。因此，我們能夠於二零零五年至二零零七年內漸漸把純利率改善。

然而，截至二零零七年十一月三十日止八個月，我們的純利率下跌至約18.4%。下跌主要由於我們的零售網絡迅速擴展。於期內，我們開設了71間新零售店及專櫃，導致(i)按來自我們所經營專櫃的營業額計算並向購物商場及百貨公司支付的營業額租金大大增加；及(ii)為配合我們零售網絡的擴展，平均員工人數由367名增加至892名。此外，物料成本及勞工成本

財務資料

上漲，加上我們位於深圳的新總部、資訊科技系統及物流功能有關添置固定資產的折舊開支，都令我們的期內純利率減少。

毛利

毛利指營業額減銷售成本。

	截至三月三十一日止年度						截至十一月三十日止八個月				
	二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零六年		二零零七年		
	千港元	營業額	千港元	營業額	千港元	營業額	千港元	營業額	千港元	營業額	營業額
毛利											
CDM	78,543	34.1%	100,415	37.2%	133,865	51.3%	97,221	52.4%	72,464	38.3%	42.7%
零售及分銷	8,056	75.0%	13,867	64.5%	57,831	73.5%	27,556	68.6%	151,603	87.0%	73.7%
整體	86,599	35.9%	114,282	39.2%	191,696	56.5%	124,777	55.3%	224,067	61.6%	49.7%

我們的毛利率由截至二零零五年三月三十一日止年度約35.9%增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約61.6%。毛利率於往績紀錄期明顯增加，主要由於零售及分銷銷售的銷售組合的百分比由截至二零零五年三月三十一日止年度約4.5%增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約48.0%。由於零售及分銷銷售的毛利率高於CDM銷售的毛利率，我們的整體毛利率已因零售及分銷銷售的毛利比例增加得到改善。此外，我們的廣東廠房逐步承接所有生產工序，減低已售貨品的成本，增加我們的毛利率，因而達到規模經濟效益。

來自 CDM 銷售的毛利率

	截至三月三十一日止年度			截至十一月三十日止八個月	
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
CDM 銷售					
營業額	230,469	270,250	260,814	185,569	189,128
銷售成本	(151,926)	(169,835)	(126,949)	(88,348)	(116,664)
毛利	78,543	100,415	133,865	97,221	72,464
來自 CDM 銷售的毛利率	34.1%	37.2%	51.3%	52.4%	38.3%

我們於二零零四年十月於廣東廠房開始我們的商業性生產。在這之前，我們於往績記錄期內的所有產品均透過與不同中國分包商訂立的不同分包安排生產。因此，截至二零零五年及二零零六年三月三十一日止兩年的毛利維持相對穩定。自我們的廣東廠房於二零零四年末開始商業生產，我們逐漸減少依賴這些中國分包商，並內部承辦生產工序。於二零零六年四月，我們的廣東廠房全面承辦所有生產工序，並享有成本節省及規模經濟效益。截至二零零

財務資料

七年十一月三十日止八個月，(i)2008年北京奧林匹克運動會產品產生的生產開發成本；(ii)經常性生產開支及物料成本增加；及(iii)人民幣升值均導致整體銷售成本增加，因而導致毛利減少。

來自零售及分銷銷售的毛利率

根據最新時裝趨勢及其各自的品牌價值，我們設計的零售產品可配襯套裝，亦可突顯獨特特性。由於我們的目標客戶為中高端客戶，故他們不僅有購買力而且亦願意花較高價錢購買獨特設計及／或具品牌價值的產品。就此而言，加上我們能以我們的垂直整合模式更有效控制生產成本，我們的零售及分銷銷售的毛利率較 CDM 業務高，並於往績記錄期內錄得約 64.5%至約 87.0%。

	截至三月三十一日止年度						截至十一月三十日止八個月				
	二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零六年		二零零七年		
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	
毛利											
(毛利率)											
按分銷渠道											
~ 零售店	5,821	75.0	6,284	68.8	17,277	79.6	7,271	76.7	60,953	88.1	
~ 專櫃	2,235	75.0	3,835	74.6	28,347	86.3	9,247	82.6	87,201	89.5	
~ 獲授權零售銷售點	—	—	—	—	587	34.5	406	36.9	1,160	35.8	
~ 其他營業額	—	—	3,748	51.9	11,620	51.9	10,632	57.8	2,289	51.2	
按地域分部											
~ 香港及澳門	8,056	75.0	13,867	64.5	27,193	61.8	18,715	61.6	9,603	45.2	
~ 中國	—	—	—	—	30,638	88.5	8,841	90.5	142,000	92.8	
整體	8,056	75.0	13,867	64.5	57,831	73.5	27,556	68.6	151,603	87.0	

零售及分銷銷售的毛利率(按分銷渠道劃分)

來自零售店及專櫃的毛利率

來自零售店及專櫃的毛利率減少，主要由於於截至二零零六年三月三十一日止年度內，我們以特別優惠價向貴賓客戶銷售某些產品。

截至二零零七年三月三十一日止年度及截至二零零七年十一月三十日止八個月，來自零售店及專櫃的毛利增加，主要由於中國來自零售店及專櫃的銷售部分增加。

來自獲授權零售銷售點銷售及其他營業額的毛利率

截至二零零七年三月三十一日止年度及截至二零零七年十一月三十日止八個月，來自獲授權零售銷售點及其他營業額的毛利分別維持相對穩定於 35%至 37%，而截至二零零七年三月三十一日止兩年及截至二零零七年十一月三十日止八個月則為 51%至 52%。

零售及分銷銷售的毛利率(按地域分部劃分)

我們透過兩個分部經營零售及分銷業務：(i)香港及澳門；及(ii)中國。

香港及澳門

我們於香港的零售及分銷銷售毛利率一般較中國為低。來自香港及澳門零售及分銷銷售的毛利率由二零零五年約75.0%減少至二零零六年約64.5%、二零零七年約61.8%，繼而降低至截至二零零七年十一月三十日止八個月約45.2%。毛利率減少主要由於截至二零零六年三月三十一日止年度內，我們以特別折扣優惠價向貴賓客戶銷售某些產品。此外，由於我們於中國生產我們的產品，故銷售成本以人民幣計算，而向香港客戶作出的銷售以港元入賬。人民幣兌港元的升值亦對我們在香港的毛利率造成影響。

來自中國銷售的毛利率

我們於二零零六年六月於中國開設首間零售點後方才開始我們於中國的零售及分銷業務。

來自中國零售及分銷銷售的毛利率由截至二零零六年十一月三十日止八個月約90.5%降低至二零零七年約88.5%。毛利率減少主要由於我們自二零零六年十月起亦將 Q'ggle 品牌產品銷售的毛利計入。Q'ggle 品牌產品與雅天妮品牌產品比較以較低平均銷售價出售，導致毛利率降低。

截至二零零七年十一月三十日止八個月，因為產品平均銷售價的增加及來自中國零售及分銷銷售的毛利率由二零零七年約88.5%增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約92.8%。

分部業績分析

截至二零零七年十一月三十日止八個月，分部業績溢利率減少至約28.3%，乃因為(i) CDM 業務的毛利率減少，及(ii)員工人數及發展零售分部初期產生的租金開支的增加，蓋過來自利潤較高的零售分部貢獻的增加。

我們的產品零售價於香港、澳門及中國已統一，由於香港及澳門的經營成本較高(例如租金開支及員工成本)，故香港及澳門的零售及分銷業務經營需產生較高營業額方有利可圖。

因此，除截至二零零七年三月三十一日止年度有數項產品大量銷售交易約22,400,000港元外，香港及澳門的零售及分銷業務經營於截至二零零七年十一月三十日止八個月僅產生分部溢利約200,000港元，而截至二零零六年三月三十一日止兩年更錄得分部虧損。

過往經營業績回顧

截至二零零七年十一月三十日止八個月與截至二零零六年十一月三十日止八個月比較

營業額

我們的營業額由截至二零零六年十一月三十日止八個月約225,800,000港元大幅增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約363,500,000港元，增幅約達137,700,000港元。該增加主要由於中國市場銷售由截至二零零六年十一月三十日止八個月約10,800,000港元增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約157,600,000港元，增幅約達146,800,000港元。本集團於中國市場擴大其市場份額的策略導致營業額持續增長。

由二零零七年四月一日至二零零七年十一月三十日期間內，我們於中國不同地點，如北京、上海及廣州等主要城市開設70間新零售店及專櫃。來自零售銷售的營業額由截至二零零六年十一月三十日止八個月約40,200,000港元增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約174,300,000港元。

銷售成本

銷售成本由截至二零零六年十一月三十日止八個月約101,000,000港元增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約139,400,000港元，增幅約達38,400,000港元。該增加主要由於截至二零零七年十一月三十日止期間營業額增加。

其他收益

其他收益由截至二零零六年十一月三十日止八個月約359,000港元增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約419,000港元，增幅約達60,000港元。該增加主要由於其他收益增加129,000港元與利息收入由約146,000港元減少至約77,000港元，減幅約達69,000港元抵銷。

其他收入／(開支)淨額

截至二零零六年十一月三十日止期間，我們的其他收入淨額約為200,000港元。截至二零零七年十一月三十日止八個月的其他開支淨額則約為3,200,000港元。其他收入／(開支)淨額主要指換算以港元列值的公司間往來結餘與人民幣比較的滙兌虧損淨額。滙兌淨差異由截至

二零零六年十一月三十日止八個月的滙兌虧損淨額約200,000港元大幅增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約3,000,000港元，增幅約2,800,000港元。截至二零零七年十一月三十日止八個月的結餘亦包括出售固定資產虧損約198,000港元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零六年十一月三十日止八個月約37,900,000港元增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約118,200,000港元，增幅約為80,300,000港元。

員工成本，包括工資及薪金及退休金為兩個期間銷售及分銷成本的最大部分。截至二零零七年十一月三十日止八個月的員工成本約為30,700,000港元，與截至二零零六年十一月三十日止八個月約10,600,000港元比較，增加約20,100,000港元。

銷售及分銷分部的平均人數由截至二零零六年十一月三十日止八個月的115人增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月的892人，原因是我們於中國開設新零售點。雖然平均員工數目由115名增加六倍至892名，但截至二零零七年十一月三十日止八個月的工資、薪金及退休金僅增加截至二零零六年十一月三十日止八個月的三倍。平均員工數目增加指位於中國的零售點的零售及分銷員工，他們的工資及薪金遠低於香港的零售及分銷員工。

營業額租金亦由截至二零零六年十一月三十日止八個月約3,700,000港元增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約28,600,000港元。來自專櫃的營業額由截至二零零六年十一月三十日止八個月約11,200,000港元增加約769.6%至截至二零零七年十一月三十日止八個月約97,400,000港元，導致營業額租金增加，因金額按來自我們所經營專櫃的營業額計算。

宣傳及推廣開支亦由截至二零零六年十一月三十日止八個月約11,200,000港元增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約12,400,000港元。該增加主要由於我們透過於中國積極推廣「雅天妮」及「Q' ggle」品牌，並於時裝雜誌刊登廣告。

由於開設新店舖，零售店舖的經營租賃費用由截至二零零六年十一月三十日止八個月的4,200,000港元增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約17,700,000港元。

購物商場開支由截至二零零六年十一月三十日止八個月約900,000港元增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約6,900,000港元。購物商場開支增加主要由於我們經營的零售店及專櫃數目於截至二零零七年十一月三十日止八個月內相應增加。

行政費用

行政費用由截至二零零六年十一月三十日止八個月約21,900,000港元輕微增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約24,100,000港元，增幅約為2,200,000港元。

該增加主要由於一般及行政員工的薪金及工資由截至二零零六年十一月三十日止八個月的3,500,000港元增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約7,200,000港元。非銷售及分銷的平均人數由80人增加至110人。雖然平均人數由80名增加37.5%至110名，但工資、薪金及退休金則由截至二零零六年十一月三十日止八個月約3,500,000港元增加約108.0%至截至二零零七年十一月三十日止八個月約7,200,000港元。我們以較零售及分銷員工高的薪金（計入銷售及分銷成本）於香港新聘大量行政員工並於中國聘用管理人員。此外，平均年度加薪亦導致截至二零零七年十一月三十日止八個月的薪金及工資增加。

其他行政費用，例如固定資產折舊、辦公室開支及物品開支輕微減少。

董事酬金輕微減少，主要由於我們終止就董事宿舍向 Gain Win 支付租金開支。

其他經營開支

其他經營開支由約200,000港元輕微增加約100,000港元至約300,000港元。截至二零零六年十一月三十日止八個月的結餘指超群海豐向當地政府作出的捐款，而截至二零零七年十一月三十日止八個月的結餘則指壞賬撥備。

融資成本

融資成本由約1,600,000港元增加約1,100,000港元至約2,700,000港元。該增加主要由於我們的銀行借貸增加。

所得稅

所得稅開支由截至二零零六年十一月三十日止八個月約6,200,000港元增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約9,300,000港元，增幅約為3,100,000港元。截至二零零六年十一月三十日止八個月的實際稅率為9.7%，而截至二零零七年十一月三十日止八個月的實際稅率則為12.3%。實際稅率由9.7%上升至12.3%，主要由於因來自本集團的中國附屬公司的溢利貢獻增加，導致中國應付稅項增加。

毛利

銷售成本增加約38.1%與營業額增加的61.0%不符。毛利由約124,800,000港元增加至約224,100,000港元，增幅約達99,300,000港元。毛利率亦由約55.3%改善至約61.6%。雖然零售及分銷銷售的銷售組合百分比由截至二零零六年十一月三十日止八個月約17.8%增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約48.0%，但是整體毛利率的改善與零售及分銷銷售的銷售組合百分比的增加不符，因該效果與 CDM 分部的毛利率減少撇銷。CDM 分部的毛利率減少主要由於以下因素：

- 截至二零零七年十一月三十日止八個月內，我們產生特別系列及其他新產品（例如二零零八年北京奧運系列）的產品開發成本，導致 CDM 分部的銷售成本增加，並為這業務分部帶來較低毛利率；
- 整體生產成本，包括物品開支及直接勞工成本就截至二零零七年十一月三十日止八個月內與截至二零零六年十一月三十日止相應期間比較亦有增加；及
- 人民幣兌港元截至二零零七年十一月三十日止八個月內的升值對我們的銷售成本造成不利影響。大部份銷售成本，包括中國生產設施產生的生產成本，均以人民幣列值。另一方面，我們以港元或其他外幣向海外 CDM 客戶發出賬單。人民幣升值令整體銷售成本增加，繼而令毛利率減少。

股息

截至二零零六年十一月三十日止八個月內，我們並無宣派或派付任何股息，而截至二零零七年十一月三十日止八個月內，我們曾向股東宣派股息69,000,000港元。股息69,000,000港元已於最後實際可行日期全數清償。

每股盈利

每股盈利由截至二零零六年十一月三十日止八個月約0.077港元增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約0.089港元。

截至二零零七年三月三十一日止年度與截至二零零六年三月三十一日止年度比較

營業額

我們的營業額由截至二零零六年三月三十一日止年度約291,700,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約339,500,000港元，增幅約達47,800,000港元或16.4%。二零零七

財務資料

年營業額大幅攀升因我們自二零零六年六月起於中國拓展零售網絡所致。來自中國客戶銷售的營業額截至二零零七年三月三十一日止財政年度約為38,900,000港元(二零零六年：700,000港元)。

二零零七年營業額增加亦源自於向香港客戶所作的零售及分銷額增加約22,500,000港元及部份因 CDM 銷售減少約9,400,000港元而撇銷。

來自香港零售銷售的營業額增加，主要由於我們現有零售店的營業額的整體上升。

二零零七年來自其他地區客戶銷售的營業額減少，主要由於我們逐步改變策略，集中發展極具增長潛力的中國零售市場業務。

銷售成本

銷售成本由截至二零零六年三月三十一日止年度約177,500,000港元減少至截至二零零七年三月三十一日止年度約147,800,000元，減幅約達29,700,000港元(約16.7%)。儘管截至二零零七年三月三十一日止年度(與截至二零零六年三月三十一日止年度比較)的營業額增加約47,800,000港元及總生產量增加，但銷售成本仍能減少約29,700,000港元。

該銷售成本減少乃因本集團於截至二零零七年三月三十一日止年度利用自設生產設施生產幾乎全部售予客戶的產品，享有明顯成本優勢。我們透過規模經濟效益及盡量減少於生產過程中外判分包工作予獨立第三方，減少銷售成本。二零零四年前，即廣東廠房開始投入生產當日前，我們一直聘請獨立第三方為我們的產品進行若干生產工序，因而招致應付該等中國分包商的加工費。

截至二零零七年三月三十一日止財政年度，總生產量由截至二零零六年三月三十一日止年度約13,200,000件減少至約10,500,000件，減幅約為20.5%。

其他收益

其他收入主要指銀行存款的利息收入、收取自要求訂製包括服務的客戶的包裝收入及收取自客戶的樣本及模具收入。其他收益由截至二零零六年三月三十一日止年度約700,000港元輕微減至截至二零零七年三月三十一日止年度約500,000港元，減幅約達200,000港元。

其他收入／(開支)淨額

其他收入／(開支)淨額主要指滙兌收益／(虧損)淨額。本集團截至二零零六年三月三十一日止年度的其他淨開支指本集團滙兌淨虧損900,000港元與銷售物業、廠房及設備的淨收益

財務資料

約100,000港元撇銷。本集團截至二零零七年三月三十一日止財政年度的其他淨收入主要指出售固定資產的收益約100,000港元及其他收入約300,000港元與淨滙兌虧損約1,300,000港元撇銷。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零六年三月三十一日止年度約32,800,000港元，增加約42,400,000港元，增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約75,200,000港元。

銷售及分銷成本主要指宣傳及推廣開支、零售店及專櫃的經營租賃費用、應付購物商場及百貨公司的營業額租金及銷售及分銷人員的員工成本。

截至二零零七年三月三十一日止年度，零售銷售及分銷的銷售組合百分比由二零零六年約7.4%增加至二零零七年約23.2%，亦令銷售及分銷成本百分比佔營業額百分比增加。零售銷售及批發的銷售及分銷成本較 CDM 銷售為高。

截至二零零七年三月三十一日止年度產生的宣傳及推廣開支約為17,600,000港元，而截至二零零六年三月三十一日止年度產生的宣傳開支約為7,900,000港元。

銷售及分銷分部的平均人數由二零零六年的66人增加至二零零七年的367人，導致薪金及工資由約10,400,000港元增加至約20,000,000港元。

營業額租金由截至二零零六年三月三十一日止年度約100,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約9,000,000港元。營業額租金大幅攀升主要由於二零零七年在中國開設專櫃。營業額租金乃就我們所經營的專櫃的零售銷售總營業額按某個百分比計算。

行政費用

行政費用由截至二零零六年三月三十一日止年度約22,400,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約31,300,000港元，增幅達約8,900,000港元。行政費用主要由固定資產折舊、董事及行政人員的員工成本、辦公室開支及核數師薪酬組成。

截至二零零七年三月三十一日止年度的行政費用增加主要由於一般及行政員工平均人數由二零零六年三月三十一日的81人增加至二零零七年三月三十一日的89人，主要由於深圳雅天妮於二零零六年六月成立。

員工薪金由截至二零零六年三月三十一日止年度約5,400,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約7,700,000港元。

財務資料

辦公室開支由約800,000港元增加至約2,000,000港元，乃因深圳雅天妮於二零零六年六月新設產品陳列室所致。

截至二零零七年三月三十一日止年度的結餘亦包括我們就其中一間附屬公司從本集團另一附屬公司收取的公司間服務費用繳付的中國營業稅約1,800,000港元。二零零六年並無該公司間服務費用安排。

行政費用的整體增加乃因本集團於截至二零零七年三月三十一日止年度內擴大經營規模所致。

其他經營開支

其他經營開支由截至二零零六年三月三十一日止年度約1,500,000港元減少至截至二零零七年三月三十一日止年度約600,000港元，減幅約達900,000港元。其也經營開支主要指超群海豐向海豐縣地方政府給予的捐款。其他經營開支減少主要由於捐款由二零零六年約1,000,000港元減至二零零七年約400,000港元。

融資成本

融資成本主要指銀行借貸的利息。融資成本由截至二零零六年三月三十一日止年度約100,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約2,800,000港元，增幅約達2,700,000港元，主要由於銀行借貸大幅增加所致。二零零六年三月三十一日的銀行貸款及透支總額約為33,400,000港元，而二零零七年三月三十一日的餘款則為59,400,000港元。

所得稅

所得稅由截至二零零六年三月三十一日止年度約4,600,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約8,000,000港元，增幅約達3,400,000港元。二零零六年的實際稅率約為8.0%，而二零零七年的實際稅率則約為9.8%。請參見本招股章程附錄一會計師報告附註6(b)所載稅項開支與會計溢利按適用稅率對賬。

實際稅率由約8.0%增加至約9.8%，主要由於深圳雅天妮向本集團貢獻的溢利部分增加。深圳雅天妮獲得較高溢利並增加其溢利貢獻的分額。超群海豐處於免稅期，故直至二零零六年十二月豁免繳付所得稅。

毛利

毛利率由截至二零零六年三月三十一日止年度約39.2%大幅增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約56.5%。毛利大幅增加主要由於零售及分銷銷售及 CDM 銷售的銷售組合百分比改變所致。截至二零零七年三月三十一日止年度，我們的營業額中23.2%乃來自零售及分銷，而截至二零零六年三月三十一日止年度則為7.4%。來自零售及分銷的毛利率來自 CDM 銷售的毛利率為高。

此外，在營業額增加同時銷售成本減少，亦令截至二零零七年三月三十一日止財政年度（與截至二零零六年三月三十一日止年度比較）的毛利率增加。

股息

我們於二零零六年及二零零七年分別宣派股息約12,000,000港元及約16,000,000港元。

每股盈利

每股盈利由截至二零零六年三月三十一日止年度約0.070港元上升至截至二零零七年三月三十一日止財政年度約0.098港元。

截至二零零六年三月三十一日止年度與截至二零零五年三月三十一日止年度比較

營業額

我們的營業額由截至二零零五年三月三十一日止年度約241,200,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約291,700,000港元，增幅約達50,500,000港元或約20.9%。二零零六年的營業額上升乃因於二零零六年我們某些主要 CDM 客戶的訂單增加導致來自 CDM 銷售的營業額上揚約39,800,000港元所致。

來自零售及分銷銷售的營業額亦雙倍增加約10,700,000港元至約21,500,000港元。

我們繼續努力於零售市場推廣產品及建立「雅天妮」品牌產品的商譽，亦令零售銷售增長。此外，來自中國、在我們位於香港的零售店及專櫃購物的客戶亦有增加。

銷售成本

銷售成本由截至二零零五年三月三十一日止年度約154,600,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約177,400,000港元，增幅約達14.7%，約22,800,000港元。

銷售成本的增加速度與營業額的增加不相符，乃因截至二零零六年三月三十一日止年度我們交由廣東廠房生產的產品漸多。本集團的總生產量由截至二零零五年三月三十一日止年度約10,800,000件增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約13,200,000件。

我們利用自設生產設施生產售予客戶的產品，享有明顯成本優勢。本集團透過規模經濟效益及減少於生產過程依靠中國分包商，從而減少銷售成本。

其他收益

其他收益主要指利息收入、樣本及樣板收入、包裝收入及其他雜項收入。其他收益由截至二零零五年三月三十一日止年度約200,000港元，增加約500,000港元至截至二零零六年三月三十一日止年度約700,000港元。其他收益增長主要由於利息收入增加約200,000港元及雜項收入增加約300,000港元。

其他收入／(開支)淨額

其他收入／(開支)淨額主要指滙兌收益／(虧損)淨額。截至二零零五年三月三十一日止年度內，我們錄得滙兌淨虧損約10,000港元及收取政府補助金約300,000港元。截至二零零六年三月三十一日止年度，我們錄得滙兌淨虧損約900,000港元及出售物業、廠房及設備淨收益約100,000港元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零零五年三月三十一日止年度約22,700,000港元，增加約10,100,000港元至截至二零零六年三月三十一日止年度約32,800,000港元。銷售及分銷成本主要由宣傳及推廣開支、零售店及專櫃的經營租賃費用、娛樂開支、差旅開支及銷售及分銷人員的員工成本組成。

宣傳及推廣開支由截至二零零五年三月三十一日止年度約4,000,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約7,900,000港元。該增加主要由於本集團於零售市場積極透過籌辦一系列市場推廣活動、聘用品牌大使、贊助多個不同演唱會、電視節目及為藝人提供服裝等，致力推廣產品。

銷售及分銷員工的工資及薪金亦由截至二零零五年三月三十一日止年度約9,200,000港元增加約1,200,000港元至截至二零零六年三月三十一日止年度約10,400,000港元。員工成本增加主要由於銷售及分銷員工平均人數由59人增加至66人。

銷售及分銷員工的娛樂開支由截至二零零五年三月三十一日止年度約500,000港元增加約1,000,000港元至截至二零零六年三月三十一日止年度約1,500,000港元。

銷售及分銷員工的差旅開支由截至二零零五年三月三十一日止年度約200,000港元增加約1,000,000港元至截至二零零六年三月三十一日止年度約1,200,000港元。

銷售及分銷成本的整體增加主要由於本集團截至二零零六年三月三十一日止年度(與截至二零零五年三月三十一日止年度比較)的營業額增加。

行政費用

行政費用由截至二零零五年三月三十一日止年度約18,200,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約22,400,000港元，增幅約達4,200,000港元。行政費用主要由固定資產折舊、董事及行政人員的員工成本、經營租賃費用及核數師薪酬組成。截至二零零六年三月三十一日止年度，行政費用增加，主要由於一般及行政部的平均人數由61人增加至81人，令員工工資及薪金由約3,600,000港元增加至約5,400,000港元。

此外，折舊開支亦由截至二零零五年三月三十一日止年度的2,100,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度的3,400,000港元。

其他經營開支

其他經營開支由截至二零零五年三月三十一日止年度約900,000港元增至截至二零零六年三月三十一日止年度約1,500,000港元，增幅約達600,000港元。其他經營開支指應收貿易賬款的減值虧損及向海豐縣地方政府支付的捐款。

其他經營開支增加主要由於我們給予地方政府的捐款增加約1,000,000港元，而應收貿易賬款減值虧損由截至二零零五年三月三十一日止年度約800,000港元減少400,000港元至截至二零零六年三月三十一日止年度約400,000港元，兩者相抵所致。

融資成本

融資成本主要指銀行借貸的利息。融資成本由截至二零零五年三月三十一日止年度約109,000港元增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約128,000港元，增幅約達19,000港元，主要由於銀行借貸增加所致。截至二零零五年三月三十一日的銀行貸款及透支總額約為2,900,000港元，而截至二零零六年三月三十一日止年度的餘款則約為33,400,000港元。

所得稅

所得稅由截至二零零五年三月三十一日止年度約3,400,000港元增至截至二零零六年三月三十一日止年度約4,600,000港元，增幅約達1,200,000港元。所得稅減少主要由於香港利得稅預提由二零零五年約2,100,000港元增加至二零零六年約4,000,000港元。我們亦於二零零五年就中國所得稅作出預提約1,300,000港元(二零零六年：無)。請參見載於本招股章程附錄一會計師報告附註6(b)稅項開支與會計溢利按適用稅率計算之對帳。

實際稅率由截至二零零五年三月三十一日止年度約7.6%輕微增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約8.0%。該增加主要由於截至二零零六年三月三十一日止年度的香港稅項預提增加。

毛利

毛利率於二零零五年的35.9%增加至二零零六年39.2%。毛利率增加主要由於我們將產品交由廣東廠房生產，從而減少銷售成本。

股息

截至二零零五年及二零零六年三月三十一日止年度，我們分別宣派及派付股息41,500,000港元及12,000,000港元。

每股盈利

每股盈利由截至二零零五年三月三十一日止年度約0.056港元上升至截至二零零六年三月三十一日止年度約0.070港元。

流動資金及資本來源

截至目前為止，我們的流動現金及資本來源一直並預期仍會繼續主要為經營業務所得的現金流量及銀行借貸。我們的現金的主要用途一直並預期仍會繼續作為營運資金，以支持我們擴大經營規模、購置物業、廠房及設備，以及支付購買土地使用權及租賃土地的款項。

鑑於我們現時的信用狀況及目前在中國可動用的資金，我們相信，獲得額外銀行借貸將不會遇到任何重大困難。我們計劃以經營業務所獲得的現金、全球發售的所得款項淨額以及透過短期及長期債務所得的現金，為本招股章程所述的未來業務計劃、資本支出及相關開支提供資金。

於二零零五年的負債淨額狀況

本集團於二零零五年三月三十一日產生流動負債淨額約23,700,000港元及負債淨額約32,000港元。該流動負債淨額狀況產生主要由於在二零零五年三月三十一日已宣派但並未派付股息約38,900,000港元。截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團從來自自有保留盈利的集團公司的保留盈利宣派股息。於我們的合併資產負債表內，於二零零五年三月三十一日的負債淨額約32,000港元主要指有負債淨額的集團公司的累計虧損。

由於截至二零零六年三月三十一日止年度產生溢利，該負債狀況已於二零零六年三月三十一日扭轉為流動資產淨額及資產淨額。

財務資料

應收關聯公司及董事結餘的分析

	於三月三十一日			於十一月
	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	三十日 二零零七年 千港元
應收款項				
— 雅天妮首飾廠	155	155	155	155
— 廣東雅天妮實業 有限公司 (「廣東雅天妮」)	2,167	—	—	—
	2,322	155	155	155
應收款項				
— 謝先生	—	38,607	70,506	8,461
— 謝海輝先生	94	—	—	—
	94	38,607	70,506	8,461

應收雅天妮首飾廠款項 — 該款項指本集團代表雅天妮首飾廠支付的開支及向雅天妮首飾廠售貨的應收貿易賬款。結餘約155,000港元於二零零七年十一月三十日尚未清償。

應收廣東雅天妮款項 — 該款項指二零零五年就購買機器及設備給予廣東雅天妮的墊款。廣東雅天妮於截至二零零六年三月三十一日止年度內償還該款項。

應收謝先生款項 — 該筆於二零零六年三月三十一日及二零零七年三月三十一日的款項指本集團給予謝先生的墊款，作其私人用途。二零零七年三月三十一日的結餘包括從上個財政年度結轉來自謝先生的應收款項。謝先生於二零零七年四月一日至二零零七年十一月三十日期間向本集團淨償還約62,000,000港元，導致應收謝先生款項淨額於二零零七年十一月三十日減少至約8,500,000港元。

應收謝海輝先生款項 — 於二零零五年三月三十一日的結餘指給予謝海輝先生的墊款，作其私人用途。謝海輝先生於截至二零零六年三月三十一日止年度內向我們償還所有尚欠結餘。

雅天妮首飾廠與謝先生之間於二零零七年十一月三十日的未償還結餘將於上市前結清。

財務資料

應付關聯公司及一名董事結餘的分析

	於三月三十一日			於十一月
	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	三十日 二零零七年 千港元
應付款項				
— 雅天妮首飾廠	7,384	8,217	8,299	8,407
— 廣東雅天妮	—	3,596	—	—
	7,384	11,813	8,299	8,407
應付款項				
— 謝海輝先生	—	240	2,301	—

與關聯公司有關的結餘為無抵押、免息及須按要求償還。於二零零七年十一月三十日與雅天妮首飾廠有關的所有尚欠結餘將於上市前償還。

應付雅天妮首飾廠款項 — 該結餘指截至二零零五年三月三十一日止年度自雅天妮首飾廠採購及向雅天妮首飾廠銷售製成品的淨額，及雅天妮首飾廠於往績記錄期內給予本集團的墊款。

應付廣東雅天妮款項 — 該結餘指自廣東雅天妮採購製成品的應付貿易賬款及應付廣東雅天妮租金。

應付謝海輝先生款項 — 該結餘指我們應付謝海輝先生董事酬金的結餘淨額、於往績記錄期內給予我們的現金墊款（載於本招股章程附錄一會計師報告附註7），以及於往績記錄期內向謝海輝先生支付的實際款項。

財務資料

營運資金分析

流動現金比率及其他主要財務比率

	截至三月三十一日止年度			截至
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	十一月三十日 止八個月 二零零七年
存貨週轉日數 ⁽¹⁾	3日	19日	55日	72日
應收貿易賬款及應收票據 週轉日數 ⁽²⁾	21日	17日	25日	31日
應付貿易賬款及應付票據 週轉日數 ⁽³⁾	13日	13日	19日	28日
流動比率 ⁽⁴⁾	0.7	1.8	1.8	1.3
資產回報 ⁽⁵⁾	67.8%	52.0%	41.9%	41.0%
權益回報 ⁽⁶⁾	不適用 ⁽⁹⁾	255.8%	103.6%	99.3%
負債對權益比率 ⁽⁷⁾	不適用 ⁽¹⁰⁾	1.6	0.8	0.6
利息保障比率 ⁽⁸⁾	415.0	449.1	30.3	29.5

附註：

- 存貨週轉日數指將期初及期末存貨的平均結餘除以銷售成本，再乘以365日（就於二零零五年三月三十一日、二零零六年三月三十一日及二零零七年三月三十一日的數字而言），或243日（就於二零零七年十一月三十日之數字而言）。
- 應收貿易賬款及應收票據週轉日數指將期初及期末應收貿易賬款及應收票據的平均結餘除以營業額，再乘以365日（就於二零零五年三月三十一日、二零零六年三月三十一日及二零零七年三月三十一日的數字而言），或243日（就於二零零七年十一月三十日的數字而言）。
- 應付貿易賬款及應付票據週轉日數指將期初及期末應付貿易賬款及應付票據平均結餘除以銷售成本，再乘以365日（就於二零零五年三月三十一日、二零零六年三月三十一日及二零零七年三月三十一日的數字而言），或243日（就於二零零七年十一月三十日的數字而言）。
- 流動比率以流動資產總值除以流動負債總值計算。
- 資產回報等於各年純利除以於各年初及各年末資產總值的平均結餘。截至二零零七年十一月三十日止八個月的資產回報乃將八個月期間按年計算純利除以於二零零七年四月一日及二零零七年十一月三十日資產總值的平均結餘計算。
- 權益回報等於各年純利除以於各年初及各年末權益總額的平均結餘。截至二零零七年十一月三十日止八個月的權益總額乃將八個月期間按年計算純利除以於二零零七年四月一日及二零零七年十一月三十日權益總額的平均結餘計算。
- 負債對權益比率等於將各年度／期間結算日的計息銀行借貸及融資租賃承擔除以於各年／期初及各年／期末結算日權益總額的平均結餘。
- 利息保障比率乃將各年度／期間的經營溢利除以利息開支計算。
- 於二零零五年，權益回報為-32,832.2%，因我們於二零零五年三月三十一日有負債淨額。
- 二零零五年的比率-30.8主要由於我們於二零零五年三月三十一日錄得負債淨額。

財務資料

存貨分析

於各結算日的存貨餘額概述如下表：

	於三月三十一日			於十一月三十日
	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零七年 千港元
原材料	1,320	5,648	11,637	21,873
在製品	157	9,601	9,893	15,087
製成品	931	1,045	6,419	18,160
總計	<u>2,408</u>	<u>16,294</u>	<u>27,949</u>	<u>55,120</u>

原材料指水晶、銀及包裝物料。在製品指廣東廠房生產的半製成品。製成品包括存放於本集團物業用作 CDM 銷售的時尚配飾、禮品及精品產品及陳列於零售店及專櫃的產品。

截至二零零七年三月三十一日止三年期間的實際產量已由截至二零零五年三月三十一日止年度約10,800,000件增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約13,200,000件。截至二零零七年三月三十一日止年度，我們專注生產較高毛利率、需要精細手工及較多生產工序的產品。因此，生產一件產品的平均時間較過往財政年度長。因此，實際產量由截至二零零六年三月三十一日止年度約13,200,000件減少約20.5%至截至二零零七年三月三十一日止年度約10,500,000件。截至十一月三十日止八個月的實際產量約為8,500,000件。

存貨週轉期已由二零零五年約3日增加至二零零六年約19日、二零零七年約55日及截至二零零七年十一月三十日止八個月約72日。我們於二零零四年三月三十一日並無任何存貨，並於二零零五年三月三十一日維持低水平存貨。這主要由於我們於截至二零零五年三月三十一日止年度訂立委託加工協議，生產我們的產品，故不儲存緩衝原材料。截至二零零六年三月三十一日止年度，我們訂立進口加工協議來提高我們的存貨水平，以配合我們的生產進度，使存貨週轉日數增加至約19日。截至二零零七年三月三十一日止年度及截至二零零七年十一月三十日止八個月，我們利用自設生產設施生產所有產品，同時，營業額增加以至來自零售銷售營業額的預期增加，導致於二零零七年三月三十一日及二零零七年十一月三十日的存貨水平增加。

廣東廠房於二零零四年十月開始商業生產。廣東廠房於二零零四年開始經營前，CDM 銷售主要按逐一訂單基準處理。換言之，我們於接到客戶訂單時才會與分包商作出安排。因

財務資料

此，我們能維持相對較低的存貨水平。再者，由於截至二零零五年三月三十一日止年度內我們在香港只有5間零售店及專櫃，故當時亦能維持相對較低的零售存貨水平。

我們於自有工廠開始商業生產時開始購存原材料。自二零零六年六月起，我們在中國開展零售業務。存貨水平因而增加，以應付零售店、專櫃及獲授權零售銷售點對產品日漸增加的需求。

由於業務模式由二零零五年至二零零七年逐漸由 CDM 銷售轉為 CDM 銷售、零售及分銷銷售，使本集團產品組合轉變，故實際產量與存貨水平並無關連。

我們將就所有陳舊或損壞，致使按具體基準不可出售的製成品作出全數撥備。我們的董事認為 CDM 分部出現陳舊存貨的風險低，因產品為特別設計並由客戶訂購。因此無需就 CDM 製成品作出一般撥備。考慮到零售分部產品的壽命周期，我們會採用陳舊製成品撥備政策。倘製成品囤存超過一年，我們將撇低其50%的價值。倘製成品囤存超過兩年，我們為謹慎起見會作出全數撥備。

我們就原材料的物理狀況進行定期檢查，並評估可使用程度(最少每季一次)，且就陳舊或其物理狀況為損壞或惡化至不能用於生產可出售貨品的製成品作出全數撥備。由於原材料並無指定用於任何特定製成品的生產，而所有原材料均可混合或重新混合，生產一系列不同製成品，即原材料的本質在技術上無所謂陳舊，故董事認為陳舊存貨的風險低。

我們於往績記錄期內並無就存貨作出撥備。

應收貿易賬款及其他應收款項分析

應收貿易賬款及應收票據賬齡分析

	二零零五年		於三月三十一日 二零零六年		二零零七年		於十一月三十日 二零零七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
三個月內	8,385	76.2	10,575	73.6	21,001	69.7	54,046	89.8
超過三個月但少於六個月	1,444	13.1	3,577	24.9	7,259	24.1	4,505	7.5
超過六個月但少於一年	493	4.5	216	1.5	1,841	6.1	1,657	2.7
超過一年	683	6.2	8	0.0	23	0.1	—	—
總計	<u>11,005</u>	<u>100.0</u>	<u>14,376</u>	<u>100.0</u>	<u>30,124</u>	<u>100.0</u>	<u>60,208</u>	<u>100.0</u>

財務資料

我們給予客戶三十日至九十日的信貸期。基於上述分析，於二零零五年、二零零六年及二零零七年三月三十一日及二零零七年十一月三十日，我們的應收貿易及票據餘額中超過70%的信貸期為三十至九十日。

於二零零五年、二零零六年及二零零七年三月三十一日及二零零七年十一月三十日過期逾三個月的應收貿易賬款及應收票據主要指某數名擁有90日較長信貸期的客戶拖欠的債項。大部份債項其後已清還，而我們並無設想應收貿易賬款及應收票據的任何可收回性問題。

訂金、預付款項及其他應收款項分析

	於三月三十一日			於十一月
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
訂金	1,716	955	5,419	10,696
預付款項	1,318	155	8,310	8,237
其他應收款項	1,878	223	1,210	1,514
總計：	<u>4,912</u>	<u>1,333</u>	<u>14,939</u>	<u>20,447</u>

訂金 — 該結餘主要指租金及水電訂金。訂金由二零零五年三月三十一日的1,700,000港元減少至二零零六年三月三十一日約1,000,000港元，主要由於截至二零零六年三月三十一日止年度內我們把某些店舖遷至訂金較低的地點。於二零零七年三月三十一日及二零零七年十一月三十日的訂金增加，主要由於零售店及專櫃總數由二零零六年三月三十一日的7間增加至二零零七年三月三十一日的44間，再增加至二零零七年十一月三十日的115間，導致租金及水電訂金增加。

除了上述訂金結餘外，我們於二零零六年三月三十一日、二零零七年三月三十一日及二零零七年十一月三十日支付的租賃訂金分別約為700,000港元、1,600,000港元及10,900,000港元，於我們的合併資產負債表內分類為非流動資產。香港會計準則第1條52段規定，須就資產負債表內預期可在(i)結算日後不超過12個月內及(ii)結算日後超過12個月內及超過12個月後收回或清償的合併金額項目分開披露。因此，超過12個月過期租期的租賃訂金乃分類為非流動資產。預期可在12個月內收回或清償的租賃訂金金額則計入流動資產項下的應收貿易款項及其他應收款項。

預付款項 — 該結餘主要指水電開支的墊款、收購固定資產及購買原材料的預付款項及預付上市開支。二零零六年三月三十一日的預付款項較二零零五年三月三十一日的結餘減少，主要由於我們於二零零五年三月支付翻新預付款項。於二零零六年三月三十一日並無翻新預付款項，故導致二零零五年的預付款項減少。於二零零七年三月三十一日的預付款項增加，主要由於固定資產及上市開支的預付款項所致。

結餘由二零零七年三月三十一日的8,300,000港元減少至二零零七年十一月三十日的8,200,000港元，即固定資產預付款項減少約3,900,000港元及上市相關開支的預付款項增加約3,800,000港元的淨結果。

其他應收款項 — 該結餘主要指我們對員工支付的墊款，用作參與不同貿易展銷會招致的開支及其他各種經營應收款項。二零零六年三月三十一日的其他應收賬款較二零零五年三月三十一日的結餘減少，主要由於年內收回對員工墊款的未動用部分。二零零七年三月三十一日的其他應收款項較二零零六年三月三十一日的結餘增加，主要由於與在中國的零售店有關的經營應收款項增加，而此與二零零七年零售店數目的增加相符。二零零七年十一月三十日的其他應收款項結餘較二零零七年三月三十一日的結餘進一步增加，乃由於該期間內零售店數目持續增加。

應收貿易賬款及應收票據週轉日分析

二零零五年、二零零六年、二零零七年及截至二零零七年十一月三十日止八個月的應收貿易賬款及應收票據的週轉日數無超過本集團給予客戶的信貸期。

我們向與我們建立長期關係的客戶授予30日至90日較長的信貸期，使應收貿易賬款及應收票據款項的週轉日數由二零零五年約21日增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約31日。

週轉日數由截至二零零五年三月三十一日止年度約21日輕微減至截至二零零六年三月三十一日止年度約17日，主要由於客戶付款的時間性。週轉日數由截至二零零六年三月三十一日止年度約17日增加至截至二零零七年三月三十一日止年度約25日，及二零零七年十一月三十日止八個月約31日主要由於來自中國百貨公司的專櫃銷售的未清償結餘增加。這些百貨公司一般於60日內將銷售所得款項交回本集團，導致週轉日數增加。該增加符合期內我們來自專櫃銷售的營業額的增加。

財務資料

應付貿易賬款及其他應付款項分析

應付貿易賬款及應付票據賬齡分析

	二零零五年		於三月三十一日				於十一月三十日	
			二零零六年		二零零七年		二零零七年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
三個月內或按要求	6,751	96.2%	5,247	96.3%	9,586	97.8%	22,741	99.6%
超過三個月但少於六個月	156	2.2%	68	1.2%	211	2.2%	100	0.4%
超過六個月但少於一年	111	1.6%	135	2.5%	—	—	—	—
總計	<u>7,018</u>	<u>100.0%</u>	<u>5,450</u>	<u>100.0%</u>	<u>9,797</u>	<u>100.0%</u>	<u>22,841</u>	<u>100.0%</u>

我們的供應商平均給予三十日至六十日信貸期。基於上述分析，我們的應付貿易賬款及應付票據餘額中超過95%的信貸期處於我們的供應商提供的信貸期。

應付增值稅 — 我們於二零零六年六月在中國開始零售業務前，於二零零五年及二零零六年內並無在中國進行任何銷售活動，因此，於二零零五年及二零零六年三月三十一日並無應付增值稅結餘。

應計費用及其他應付款項分析

	於三月三十一日			於十一月三十日
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
其他應付款項	4,571	5,338	7,878	10,295
應付薪金及應付福利	911	1,576	7,920	13,562
應計費用	2,473	4,020	3,796	4,417
未動用年假及 長期服務金撥備	<u>1,308</u>	<u>1,171</u>	<u>1,221</u>	<u>1,221</u>
總計：	<u>9,263</u>	<u>12,105</u>	<u>20,815</u>	<u>29,495</u>

其他應付款項 — 該結餘主要指附屬公司因收取集團間的服務費用而向中國稅務機關應付的營業稅及應付分包商的裝潢費用。結餘於往績記錄期內增加，主要由於二零零七年十一月三十日我們作出的採購及就新開設零售店及專櫃應付分包商的裝潢費用增加。

應付薪金及應付福利 — 結餘主要指(i)應付寶華豐、超群海豐及深圳雅天妮的中國員工的一個月薪金及福利，並於下個曆月初期向該等中國員工支付；及(ii)就一般於農曆新年向

僱員派發的雙糧按比例作出的撥備。薪金及應付福利增加主要由於寶華豐、超群海豐及深圳雅天妮的總平均人手由二零零五年三月三十一日的1,178名增加至二零零六年三月三十一日的1,791名，再增加至二零零七年三月三十一日的2,941名及二零零七年十一月三十日的3,140名。於二零零七年十一月三十日的結餘亦包括就向僱員派發約九個月的雙糧按比例作出的撥備合共約3,800,000港元。

應計開支 — 該結餘主要指租金開支(按佔專櫃營業額的百分比計算)應計費用及審核和其他專業費用的應計費用。該結餘增加主要由於我們開設的專櫃總數由二零零五年三月三十一日的2間增加至二零零六年三月三十一日的4間，再增加至二零零七年三月三十一日的31間及二零零七年十一月三十日的85間。

應付貿易賬款及應付票據週轉日分析

應付貿易賬款及應付票據的週轉日數於截至二零零七年三月三十一日止年度由約13日增加至約19日，並於截至二零零七年十一月三十日止八個月進一步增加至約28日。由於我們與供應商已建立良好關係，故於截至二零零七年十一月三十日止期間內，供應商向我們授予的信貸期逐漸加長。存貨週轉期顯示我們於往績記錄期的應付貿易賬款及應付票據餘額已於我們的供應商提供的信貸期內付清。

流動比率分析

流動比率為本集團短期還款能力的指標。我們的流動比率已由二零零五年約0.7改善至二零零六年及二零零七年約1.8。截至二零零七年十一月三十日止八個月的流動比率下跌至約1.3。我們的流動資產足以清償於二零零六年三月三十一日及二零零七年三月三十一日的流動負債。

二零零五年的流動比率約為0.7，因我們於二零零五年三月三十一日向股東應付的股息合共38,900,000港元，導致與我們的流動資產比較有較高水平的流動負債。

二零零六年三月三十一日及二零零七年三月三十一日的流動比率平穩維持在約1.8。

流動比率於二零零七年三月三十一日約1.8減少至二零零七年十一月三十日約1.3，主要由於截至二零零七年十一月三十日止八個月期間內的銀行透支及應付貿易賬款增加。

資產回報分析

儘管往績記錄期內的純利有所增加，我們的資產回報率卻日漸下降。資產回報率的持續惡化主要由於往績記錄期內的資產(包括應收董事款項、應收貿易款項及應收票據及廠房、機器及設備)增加，使資產總值增加的幅度較純利增加的幅度大。

權益回報分析

由於我們按總權益的平均結餘計算權益回報率，故截至二零零六年三月三十一日止年度的業績較截至二零零七年三月三十一日止年度及截至二零零七年十一月三十日止八個月為佳。這是因為本集團於二零零五年三月三十一日呈負債淨額狀況，故計算二零零六年比率的分母（即二零零五年及二零零六年的平均權益）較二零零六年及二零零七年的平均權益為低。

負債對權益比率分析

由於我們按總權益的平均結餘計算權益回報率，故截至二零零六年三月三十一日止年度的業績較截至二零零七年三月三十一日止年度及截至二零零七年十一月三十日止八個月為差。這是因為本集團於二零零五年三月三十一日呈負債淨額狀況，故計算二零零六年比率的分母（即二零零五年及二零零六年的平均權益）較二零零六年及二零零七年的平均權益為低。

截至二零零七年三月三十一日止年度及截至二零零七年十一月三十日止八個月的負債對權益比率維持相對平穩。

利息保障比率分析

於二零零五年及二零零六年，我們的利息開支與來自經營業務的溢利比較為微不足道。自二零零六年起，我們因銀行貸款相應增加而招致的利息開支大幅增加，這反映於我們的利息保障比率。

銀行透支的分析

截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度及截至二零零七年十一月三十日止八個月，銀行透支結餘分別為無、約1,500,000港元、約11,800,000港元及約18,900,000港元。銀行透支持續增加主要由於我們於零售業務的擴展一般需要靈活的短期資金。

董事確認，我們擁有足夠營運資金應付本招股章程日期起未來十二個月所需，並計及全球發售的估計所得款項、可用銀行融資及來自經營業務的現金流量。

財務資料

現金流量

下表所列為摘錄自各所示期間我們的綜合現金流量表的選定現金流量數據。

	截至三月三十一日止年度			截至十一月三十日止八個月	
	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零七年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零七年 (千港元)
經營業務所得的現金淨額	37,239	50,348	59,699	60,571	35,619
投資活動所得／(所用) 現金淨額	10,622	(92,523)	(83,050)	(58,834)	(39,288)
融資活動(所用)／所得的 現金淨額	(23,582)	28,458	14,558	15,439	(7,484)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	24,279	(13,717)	(8,793)	17,176	(11,153)
於年末／期末的現金及 現金等價物	34,611	20,993	12,276	38,192	1,188

來自經營業務的現金流量

我們的經營業務的現金流入來自對客戶銷售產品收取的現金。我們的經營業務的現金流出主要指已付採購原材料的應付貿易賬款及向中國分包商支付的加工費。

截至二零零五年三月三十一日、二零零六年三月三十一日及二零零七年三月三十一日止各年度，經營業務產生的現金淨額持續增加，主要由於除稅前溢利持續增加，由二零零五年約45,100,000港元增至二零零六年約57,400,000港元，再增至二零零七年約81,500,000港元。

雖然除稅前溢利由截至二零零六年十一月三十日止八個月約63,700,000港元增加至截至二零零七年十一月三十日止八個月約76,100,000港元，但經營業務產生的現金淨額由約60,100,000港元減少至約35,600,000港元。截至二零零七年十一月三十日止八個月的除稅前溢利增加的影響，已與存貨增加約26,800,000港元及應收貿易賬款及其他應收款項增加約43,900,000港元抵銷。

存貨增加主要由於我們預計來自零售銷售的營業額增加，增加以自有生產設施生產產品。應收貿易賬款及其他應收款項增加，主要由於結清應收貿易賬款的時間差異、因零售店及專櫃總數增加導致租金及水電按金增加，以及於二零零七年十一月三十日的預付上市開支及宣傳及推廣開支預付款項增加所致。

除了除稅前溢利外，存貨變化、應收貿易賬款及其他應收款項及應付貿易賬款及其他應付款項亦對我們的經營業務產生的現金淨額有影響。

財務資料

截至二零零五年三月三十一日止年度，我們錄得經營業務的現金流入約37,200,000港元。該37,200,000港元的現金淨流入主要來自除稅前溢利約45,100,000港元及折舊調整約2,500,000港元，並抵銷應付貿易賬款及其他款應收款項增加約1,500,000港元、存貨增加約2,400,000港元及應付貿易賬款及其他應付款項減少約6,600,000港元。

截至二零零六年三月三十一日止年度，我們錄得經營業務產生的現金流量淨額約50,300,000港元。該50,300,000港元的現金淨流入主要來自除稅前溢利約57,400,000港元及折舊調整4,600,000港元及應付貿易賬款及其他應付款項增加約5,500,000港元，並抵銷存貨增加約13,900,000港元、應收貿易賬款及其他應收款項增加約400,000港元及香港利得稅約2,900,000港元。

存貨及應付貿易賬款及其他應付款項增加主要由於我們的生產量由截至二零零五年三月三十一日止年度約10,800,000件增加至截至二零零六年三月三十一日止年度約13,200,000件。

截至二零零七年三月三十一日止財政年度，我們錄得經營業務產生的現金淨流入淨額約為59,700,000港元。該59,700,000港元的現金淨流入主要來自除稅前溢利約81,500,000港元、折舊調整約7,200,000港元、融資成本調整約2,800,000港元及應付貿易賬款及其他應付款項增加約9,900,000港元，並抵銷存貨增加約11,000,000港元及應付貿易賬款及其他應收款項增加約29,300,000港元。

截至二零零六年十一月三十日止八個月，我們錄得來自經營業務的現金流入淨額約為60,100,000港元。該60,100,000港元的現金流入主要產生自除稅前溢利約63,700,000港元、折舊調整約3,400,000港元、融資成本調整約1,600,000港元及應付貿易賬款及其他應付款項增加約26,100,000港元及存貨增加約2,600,000港元，並抵銷應收貿易款項及其他應收款項增加約36,000,000港元及香港利得稅款項約600,000港元。

截至二零零七年十一月三十日止八個月，本集團錄得來自經營業務的現金流入淨額約為35,600,000港元。該35,600,000港元的現金流入主要產生自除稅前溢利約76,100,000港元、折舊調整約7,900,000港元、融資成本調整約2,700,000港元及應付貿易賬款及其他應付款項增加約25,600,000港元，並抵銷存貨增加約26,800,000港元、應收貿易款項及其他應收款項增加約43,900,000港元及香港及中國稅項約6,600,000港元。

存貨、應付貿易賬款及其他應付款項增加主要因我們絕大部份產品於截至二零零七年三月三十一日止年度由自設生產設施生產。我們因而需要自供應商採購額外生產用原材料，導致存貨、應付貿易賬款增加。

來自投資活動的現金流量

投資活動的現金流入／流出主要指購置物業、廠房及設備的款項及向我們的董事支付的墊款。

除截至二零零五年三月三十一日止年度外，我們於往績記錄期內一直錄得投資活動所動用的現金淨額。投資活動所動用的現金淨額主要由於在二零零六年、二零零七年、截至二零零六年十一月三十日止八個月及截至二零零七年十一月三十日止八個月向董事及關聯方支付的墊款淨額分別約87,200,000港元、約47,900,000港元、約28,500,000港元及約7,000,000港元所致。向董事及關聯方支付的墊款於往績記錄期內持續下跌，令投資活動所動用的現金淨額減少。於二零零七年十一月三十日的應收董事及關聯方結餘將於上市前結清。

相反，與於二零零四年三月三十一日的結餘比較，向董事支付的墊款於二零零五年三月三十一日減少約24,900,000港元。

對投資活動所動用的現金淨額有影響的其他因素主要由於因收購物業、廠房及設備而產生的資本支出(尤其是中國的生產設施)，並與於往績記錄期內出售其他非流動資產的所得款項抵銷。

截至二零零五年三月三十一日止年度，我們購買物業、廠房及設備約11,900,000港元及向關聯方支付墊款淨額約2,300,000港元，該影響與應收董事款項的淨變動分別約24,900,000港元抵銷。我們添置固定資產主要指為位於中國的生產設施購買的廠房及機器、汽車及土地及樓宇。

截至二零零六年三月三十一日止年度，我們購買物業、廠房及設備約5,800,000港元，另向董事支付墊款淨額約89,400,000港元，該影響與應收關聯方款項的淨變動約2,200,000港元抵銷。

截至二零零七年三月三十一日止財政年度，我們購買物業、廠房及設備35,500,000港元，另向董事支付墊款淨額約47,900,000港元。我們添置物業、廠房及設備主要包括廣東雅天妮及海豐縣雅柏首飾製品廠(「海豐雅柏」)分別持有的物業、廠房及土地使用權總賬面值合共8,500,000港元及6,800,000港元。

截至二零零六年十一月三十日止八個月，我們購買物業、廠房及設備約30,300,000港元，另向董事支付墊款淨額約28,500,000港元。我們添置固定資產主要指購買廣東雅天妮及海豐雅柏分別持有的物業、廠房及土地使用權總賬面值合共8,500,000港元及6,800,000港元。

截至二零零七年十一月三十日止八個月，我們購買物業、廠房及設備約33,700,000港元及應收董事款項的淨變動約7,000,000港元，惟因出售物業、廠房及設備的所得款項約1,200,000

港元而抵銷。我們添置固定資產主要包括添置租賃裝修約19,300,000港元及辦公室設備約12,300,000港元。

來自融資活動的現金流量

我們的融資活動的現金流入來自關聯方的銀行貸款及墊款。融資活動的現金流出主要包括償還銀行貸款及派息。

於往績記錄期內，我們來自融資活動的現金流入的主要來源為新銀行貸款所得款項。截至二零零七年十一月三十日止八個月內，我們並無收取任何新銀行貸款所得款項。

截至二零零五年三月三十一日止年度內，我們動用經營活動產生的現金，償還關聯公司及董事向我們作出的墊款合共約25,900,000港元，導致來自融資活動的現金流出淨額約23,600,000港元。

來自融資活動的現金流入由二零零六年約28,500,000港元下跌至截至二零零六年十一月三十日止八個月約15,400,000港元及二零零七年約14,600,000港元。該減少主要由於貸款所得款項由二零零六年約30,000,000港元減少至截至二零零六年十一月三十日止八個月及二零零七年約21,000,000港元。

截至二零零五年三月三十一日止年度，我們錄得來自融資業務的現金流出淨額約為23,600,000港元。該23,600,000港元的現金流出主要指向關聯方支付淨款額約10,800,000港元及向我們的董事作出的淨款額約15,300,000港元及償還銀行貸款約300,000港元，並抵銷新銀行貸款所得款項約3,000,000港元。

截至二零零六年三月三十一日止年度，我們錄得來自融資業務的現金流出淨額約為28,500,000港元。該28,500,000港元的現金流入主要指新銀行貸款所得款項約30,000,000港元，並抵銷償還銀行貸款約1,000,000港元及財務租賃租金的資本部份付款約700,000港元。

截至二零零七年三月三十一日止財政年度，我們錄得來自融資業務的現金流出淨額約為14,600,000港元。該14,600,000港元的現金流出主要指新銀行貸款所得款項約21,000,000港元及收取我們的董事墊款淨額約2,100,000港元，並抵銷償還銀行貸款約5,300,000港元、其他借貸成本款項約2,700,000港元。

截至二零零六年十一月三十日止八個月，我們錄得來自融資業務的現金流入淨額約為15,400,000港元。該15,400,000港元現金流入主要指新銀行貸款所得款項約21,000,000港元，並抵銷償還銀行貸款約3,400,000港元及其他借貸成本款項約1,600,000港元。

財務資料

截至二零零七年十一月三十日止八個月，我們錄得來自融資業務的現金流出淨額約為7,500,000港元。該7,500,000港元的現金流出主要指償還銀行貸款約3,600,000港元、其他借貸成本款項約2,600,000港元及應付董事淨款額約1,100,000港元。

呆壞賬撥備

應收貿易賬款

我們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。我們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。本集團會在有客觀證據證實我們將不能收取到期款項時，就呆壞賬作出特定撥備。於往績記錄期內，分別就截至二零零五年、二零零六年及二零零七年三年各年有 CDM 客戶清盤及有被視為不可收回的長期欠款作出全數撥備約800,000港元、400,000港元、200,000港元及300,000港元。

存貨

我們將就所有陳舊或損壞，致使按具體基準不可出售的製成品作出全數撥備。我們的董事認為 CDM 分部出現陳舊存貨的風險低，因產品為特別設計並由本集團客戶訂購。因此，沒必要就 CDM 製成品作出一般撥備。考慮到零售分部產品的壽命周期，我們會採用陳舊製成品撥備政策。倘製成品囤存超過一年，我們將撇低其50%的價值。倘製成品囤存超過兩年，我們為謹慎起見會作出全數撥備。

我們就原材料的物理狀況進行定期檢查，並評估可使用程度（最少每季一次），且我們將就陳舊或其物理狀況為損壞或惡化至不能用於生產可出售貨品的製成品作出全數撥備。由於我們的原材料並無指定用於任何特定製成品的生產，而所有原材料均可混合或重新混合，生產一系列不同製成品，即原材料的本質在技術上無所謂陳舊，故董事認為陳舊存貨的風險低。

我們於往績記錄期內並無就存貨作出撥備。

上述有關應收貿易款項及存貨的撥備政策在往績記錄期內貫徹使用。

財務資料

債務

借貸

下表列出我們於所示日期的借貸分析。

	於三月三十一日			於十一月 三十日	於二月 二十九日
	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零七年 (千港元)	二零零七年 (千港元)	二零零八年 (千港元)
一年內或按要求償還	1,674	7,350	28,739	46,757	90,388
非流動借貸					
一年後但兩年內償還	819	4,516	5,965	5,919	5,793
兩年後但五年內償還	1,419	12,388	13,866	12,008	11,417
五年後償還	—	10,498	12,741	10,672	9,896
	<u>2,238</u>	<u>27,402</u>	<u>32,572</u>	<u>28,599</u>	<u>27,106</u>
總借貸	<u>3,912</u>	<u>34,752</u>	<u>61,311</u>	<u>75,356</u>	<u>117,494</u>
指：					
有抵押銀行透支	—	1,531	11,756	18,876	18,138
有抵押銀行貸款	2,924	31,918	47,666	44,065	92,515
應付票據	—	983	1,042	11,779	6,287
	<u>2,924</u>	<u>34,432</u>	<u>60,464</u>	<u>74,720</u>	<u>116,940</u>
融資租賃承擔	<u>988</u>	<u>320</u>	<u>847</u>	<u>636</u>	<u>554</u>
	<u>3,912</u>	<u>34,752</u>	<u>61,311</u>	<u>75,356</u>	<u>117,494</u>

我們的所有借貸均以港幣計算。

財務資料

我們於往績記錄期內及於二零零八年二月二十九日的銀行融資概述如下：

	本集團			到期日
	可用銀行融資 的本金額(A)	本集團已動用 款額(B)	未動用款額 (A)-(B)	
	千港元	千港元	千港元	
於二零零五年三月三十一日	21,500	2,924	18,576	二零零六年一月十五日
於二零零六年三月三十一日	96,500	34,432	62,068	二零零七年一月十五日
於二零零七年三月三十一日	96,500	60,464	36,036	二零零八年三月十五日
於二零零七年十一月三十日	96,500	74,720	21,780	二零零八年三月十五日
於二零零八年二月二十九日	148,135	116,940	31,195	二零零八年三月十五日

於二零零八年二月二十九日(即釐定本集團債務的最後實際可行日期)，我們有銀行融資合共約148,100,000港元，包括已動用銀行融資約117,100,000港元及未動用銀行融資約31,000,000港元，年利率為3.5%。

除上述者外，於二零零八年二月二十九日(即釐定本集團債務的最後實際可行日期)，我們並無任何已發行或同意發行的未清償借入資本、銀行透支、貸款、債務證券、借貸或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債券、按揭、押記、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

於最後實際可行日期，我們將銀行融資到期日重續至二零零八年六月十五日。

流動資產淨值

我們於二零零八年二月二十九日的流動資產、流動負債及流動資產淨額概述如下：

	千港元
流動資產	
存貨	71,329
應收貿易賬款及其他應收款項	122,332
可收回所得稅	669
現金及現金等價物	17,719
	212,049
流動負債	
應付貿易賬款及其他應付款項	63,703
銀行貸款及透支	88,909
融資租賃承擔	283
即期應付稅項	11,738
	164,633
流動資產淨值	47,416

財務資料

或然負債

於二零零八年二月二十九日，我們並無重大或然負債。本集團現時並無涉及任何重大法律程序，管理層亦無得悉任何未決或有可能涉及本集團的重大法律程序。

資本支出

我們的資本支出主要與我們購買物業、廠房及設備、土地使用權及投資物業有關。我們透過經營業務所產生的現金流量及銀行借貸支付以往資本支出所需資金。下表列出我們於所
示期間的資本支出。

	截至三月三十一日止年度			截至
	二零零五年 (千港元)	二零零六年 (千港元)	二零零七年 (千港元)	十一月三十日 止八個月 二零零七年 (千港元)
購買廠房及機器及汽車				
— 生產設施	4,057	293	6,527	1,010
— 辦公室設備	535	1,507	3,931	11,924
— 汽車	1,300	1,089	3,387	—
	5,892	2,889	13,845	12,934
購買裝置及傢具				
— 生產設施	90	523	625	754
— 總部	213	416	114	155
	303	939	739	909
購買租賃裝修				
— 零售店及專櫃	582	1,973	4,777	19,281
購買租賃土地及樓宇				
— 生產設施	—	—	16,874	529
— 總部	5,172	—	248	—
	5,172	—	17,122	529
總計	11,949	5,801	36,483	33,653

我們的資本支出總額由二零零五年約11,900,000港元減少至二零零六年約5,800,000港元，主要由於中國生產設施減少添置廠房及機器。我們的資本支出總額由二零零六年約5,800,000港元增加至二零零七年約36,500,000港元，主要由於於二零零七年添置廣東雅天妮及海豐雅柏分別持有的物業、廠房及土地使用權總賬面值合共8,500,000港元及6,800,000港元。

計劃資本支出

下表呈列我們於所示期間的計劃資本支出。

	截至 三月三十一日 止年度 二零零九年 (千港元)
生產設施	
— 土地及樓宇	—
— 廠房及設備	60,000
— 傢俬及裝置	1,000
— 辦公室設備	4,000
— 物流	20,000
	85,000
零售店及專櫃	
— 裝潢／翻新 — 中國	44,000
總部及地區辦公室	4,000
	133,000
總計	133,000

我們的計劃資本支出主要與拓展我們的零售網絡有關。我們預期二零零九年三月底前於中國及澳門增設約34間新零售店及107間新專櫃。此外，我們將監察營業了大概三年的零售店及專櫃的實際狀況，並考慮該等零售店及專櫃是否需要作出翻新。個別零售店及專櫃的翻新／裝潢成本視乎門市翻新的規模及狀況而定，但一般平均為每間零售店約200,000港元及每間專櫃130,000港元起。

為應付我們的零售網絡的不斷拓展，我們計劃投資新廠房，以提高產能，滿足未來的需求增長。

此外，作為整體拓展策略的一部分，我們另計劃在各銷售地區購置辦公室物業，以建立我們的地區總部。

我們計劃透過全球發售所得款項淨額、由經營業務產生的現金及銀行貸款為上述計劃資本支出提供資金。本集團並不保證任何計劃的資本支出將按原訂計劃進行。隨着我們持續拓展，我們或會產生額外資本支出。我們日後或會視乎市場狀況、本集團財務表現、資金需要及其他相關因素而考慮進行債務或股本融資。

財務資料

資本承擔及經營租賃承擔

(a) 於各結算日尚未償還以及並未於財務報表內撥備的資本承擔如下：

	於三月三十一日			於十一月三十日
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
已訂約	—	34	13	—
獲授權但未訂約	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>34</u>	<u>13</u>	<u>—</u>

(b) 不能撤銷經營租約的未來應付最低租金總額如下：

	於三月三十一日						於十一月三十日	
	二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零七年	
	物業 千港元	其他 千港元	物業 千港元	其他 千港元	物業 千港元	其他 千港元	物業 千港元	其他 千港元
一年內	5,301	1,683	5,865	1,870	12,527	2,013	39,486	732
一年後但五年內償還	1,309	—	2,997	—	4,898	—	50,726	—
	<u>6,610</u>	<u>1,683</u>	<u>8,862</u>	<u>1,870</u>	<u>17,425</u>	<u>2,013</u>	<u>90,212</u>	<u>732</u>

本集團根據有關零售店、辦公室及倉庫的經營租約出租多項物業。租約一般初始租期為一至五年，並可於商討租約條款後續約。若干門市的經營租金乃為最低保證租金或銷售為主租金兩者中較高者。上述經營租賃承擔僅包括固定租金承擔。

本集團也租用多個佈告板作廣告用途。佈告板的租賃一般初步一年，並於重商各條款時可選擇續租。

關聯方交易

往績記錄期內，我們曾與關聯方進行不同交易，他們分別為雅天妮首飾廠、Gain Win Holdings Limited (由謝先生及葉女士控制的公司)、廣東雅天妮 (由謝海輝先生實際擁有55%權益的公司) 及海豐雅柏 (由謝海輝先生控制的公司)。

雅天妮首飾廠曾經 (但已停止) 從事時尚配飾貿易業務。在二零零四年停止從事這種業務前不久，雅天妮首飾廠向本集團發出一次訂單，並於截至二零零五年三月三十一日止財政年

度內交付。由於雅天妮首飾廠其後決定停止其貿易業務，故所有有關貨品於同一財政年度售回給本集團。上述買賣交易乃往績記錄期內雅天妮首飾廠與本集團的唯一交易。其後，本集團與雅天妮首飾廠再無任何關聯方交易。

截至二零零六年三月三十一日止年度，我們的少部分製成品乃購自廣東雅天妮。廣東廠房於二零零六年四月承接所有生產工序後，我們再無向廣東雅天妮購買任何製成品。

我們的董事認為，各項關聯方交易均由相關各方於日常及一般業務過程中及按一般商業條款進行。

此外，於二零零七年十一月三十日有我們代雅天妮首飾廠結清款項而有應收雅天妮首飾廠款項約200,000港元、我們向雅天妮首飾廠淨購貨而有應付雅天妮首飾廠款項約8,400,000港元及墊款。應付／應收關聯公司款項將於上市前結清。

廣東雅天妮及海豐雅柏已取消登記，同時，雅天妮首飾廠及 Gain Win Holdings Limited 從事物業持控，並無從事與本集團競爭的業務。

金融工具

我們並無訂立任何金融工具交易作對沖用途。

資產負債表外交易

除本招股章程本節「資本承擔及經營租賃承擔」部分所披露者外，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

市場風險

在日常業務過程中，本集團面對多種市場風險，包括下列各項：

利率風險

我們的收入及經營現金流量大致不受市場利率變動的影響，而除現金及現金等同項目外，我們並無重大計息資產，其詳情在本招股章程附錄會計師報告附註17披露。我們主要因借貸而面對利率變動風險，其詳情及實際利率分析在本招股章程附錄一會計師報告附註19及附註23(d)披露。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自應收貿易款項及其他應收款項。管理層已制訂適當信貸政策。信貸控制部於首席財務官的監察下，對這些信貸風險不間斷地加以監察。

我們面對若干集中信貸風險，於二零零五年、二零零六年及二零零七年三月三十一日及二零零七年十一月三十日應收第三方貿易款項及其他應收款項總額分別為17%、18%、4%及5.1%乃來自應收最大客戶的款項，而於二零零五年、二零零六年及二零零七年三月三十一日及二零零七年十一月三十日應收第三方貿易款項及其他應收款項分別為40%、45%、15%及17.8%，乃來自應收五大客戶的款項。

最大信貸風險於合併資產負債表以各財務資產的賬面值代表。我們並無就本集團或本公司面對的信貸風險提供任何擔保。

現金流量風險

本集團內個別營運實體須自行負責現金管理，包括將現金盈餘作短期投資及籌集貸款以應付預期的現金需求（惟借貸額超過若干預先釐定授權水平則須獲得我們的董事會批准）。

我們的政策為定期監察目前及預期的流動資金需要及其遵守放款契諾，以確保其維持足夠現金儲備、可易於變現的有價證券及來自主要財務機構的承諾資金額，以應付其長短期的流動資金需要。

物業權益

有關我們的物業權益的詳情載於本招股章程附錄四。仲量聯行西門有限公司（獨立物業估值行）已就我們於二零零八年三月三十一日所擁有及租賃的物業進行估值。其函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

財務資料

下表列出我們於二零零七年十一月三十日的經審核合併財務報表的土地及樓宇總額與我們於二零零八年三月三十一日的物業權益未經審核賬面淨值的對賬：

	千港元
本招股章程附錄四物業估值報告所載 於二零零八年三月三十一日物業權益的估值 (包括預付及租賃款項)	65,700
我們於二零零七年十一月三十日所持有樓宇的賬面淨值	9,591
我們於二零零七年十一月三十日所持有租賃工廠的 預付土地租賃款項的賬面淨值	21,200
加：	
我們於截至二零零八年三月三十一日止四個月內 所收購租賃樓宇的賬面淨值	—
減：	
截至二零零八年三月三十一日止四個月租賃樓宇的折舊	(370)
截至二零零八年三月三十一日止四個月預付土地租賃款項的攤銷	(148)
於二零零八年三月三十一日的賬面淨值	30,273
重估盈餘(未計所得稅前)	35,427

股息政策

全球發售完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的股息。我們派付的任何股息金額將由我們的董事酌情決定，並將取決於我們日後的營運及盈利、資金需要及盈餘、整體財務狀況、合約限制及我們的董事認為相關的其他因素。此外，我們的控股股東將可影響我們的股息政策。

中國法律規定，股息僅可由按中國會計原則計算的純利中撥付，而該等會計原則有異於其他司法權區的公認會計原則(包括香港財務報告準則)。中國法律另規定，外資企業(如本集團在中國的某些附屬公司)須將其部分純利撥作法定儲備金。該等法定儲備金不可用作現金股息分派。

在符合上述因素的情況下，我們現時計劃由截至二零零九年三月三十一日止財政年度起，每年派付股東應佔綜合溢利約25%的股息。我們的股份的現金股息(如有)將以港元派付。其他分派(如有)將以董事認為合法、公平及可行的任何方式派付予我們的股東。

於完成重組前，按本招股章程「歷史與發展」一節所詳述，本公司多家附屬公司截至二零零五年、二零零六年及二零零七年三月三十一日止年度分別向當時的股東宣派約41,500,000港元、12,000,000港元及16,000,000港元股息及截至二零零七年十一月三十日止八個月期間宣派69,000,000港元。閣下應注意，以往的股息分派並不反映本公司的未來派息政策。

可供分派儲備

我們的可供分派儲備包括股份溢價及保留盈利。根據百慕達公司法，倘我們於緊隨建議派息當日後有能力償付日常業務中到期的債項，則可將股份溢價賬分派予股東。於二零零七年十一月三十日，我們有可供分派予股東的儲備約92,000,000港元。

未經審核備考有形資產淨值

以下本公司未經審核備考有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，僅作說明用途，並載於下文，以說明假設全球發售及資本化發行於二零零七年十一月三十日經已進行而對我們於二零零七年十一月三十日的有形資產淨值的影響。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，而由於其假設性質，未必真實反映我們於二零零七年十一月三十日或全球發售後任何未來日期的合併有形資產淨值。該報表是基於本招股章程附錄一會計師報告所載我們於二零零七年十一月三十日的合併資產淨值而編製，並按下文所述作出調整。未經審核備考有形資產淨值報表並非載於本招股章程附錄一會計師報告的一部分。

	本公司權益 持有人於 二零零七年 十一月三十日 應佔合併 有形資產淨值 千港元 ⁽¹⁾	新發行的 估計所得 款項淨額 千港元 ⁽²⁾	未經審核 備考有形 資產淨值 千港元	未經 審核備考 每股有形 資產淨值 港元 ⁽³⁾
按發售價每股2.22港元計算 (為最低者)	100,358	488,132	588,490	0.59
按發售價每股3.43港元計算 (為最高者)	100,358	778,808	879,166	0.88

附註：

- (1) 於二零零七年十一月三十日，本公司權益持有人應佔經審核合併有形資產淨值乃按我們於二零零七年十一月三十日經審核合併資產淨值100,950,000港元(摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，並就於二零零七年十一月三十日的無形資產592,000港元作出調整)計賬。
- (2) 新股發行的估計所得款項淨額乃按發售價每股股份2.22港元及3.43港元計算，並扣除包銷費用及本公司應付的其他相關開支。其中並不計入因行使超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權而須予發行的股份。
- (3) 未經審核備考每股股份有形資產淨值乃經就附註(2)所述應付本公司的新股發行的估計所得款項淨額作出調整後計賬，並基於二零零七年十一月三十日共有1,000,000,000股已發行股份(包括於本招股章程日期的已發行股份及根據全球發售及資本化發行將予發行的股份)計算。

- (4) 本集團於二零零七年十一月三十日的物業權益的估值載於本招股章程附錄四。本集團將不會把重估盈餘或虧絀計入其截至二零零七年三月三十一日止年度的財務報表。本集團的會計政策是，按照香港會計準則將租賃預付款項及物業、廠房及設備按成本減累計折舊／攤銷及任何減值虧損，而非按經重估價值列賬。本公司於二零零七年十一月三十日進行減值檢討後發現並無需要就其租賃預付款項及物業、廠房及設備確認任何減值虧損。參考本招股章程附錄四所載本集團物業權益的估值，本集團物業的重估盈餘約為35,400,000元。如將此重估盈餘計入本集團截至二零零八年三月三十一日止年度的財務報表，將產生額外折舊每年約1,700,000元。

無重大不利變動

我們的董事確認，(i)我們自二零零七年十一月三十日以來的財務或經營狀況或前景；及(ii)我們自債務日期二零零八年二月二十九日以來的債務及或然負債並無重大不利變動。

上市規則的披露規定

我們確認，於最後實際可行日期，並無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。