

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)

截至二零零九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(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零零九年九月三十日止六個月的未經審核綜合中期財務報告。中期財務報表未經審核，惟已經由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

綜合損益表

截至二零零九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	
		二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
營業額	3	182,255	313,766
銷售成本		(84,080)	(153,609)
毛利		98,175	160,157
其他收入	4	1,266	4,070
其他收益／(虧損)淨額	5	1,492	(63)
銷售及分銷成本		(115,921)	(142,151)
行政費用		(13,586)	(19,957)
其他經營開支		(544)	(12,293)
經營虧損		(29,118)	(10,237)
融資成本	6(a)	(6)	(911)
除稅前虧損	6	(29,124)	(11,148)
所得稅	7	(1,952)	(8,294)
期內虧損		(31,076)	(19,442)
每股虧損(港元)	9	(0.031)	(0.021)
基本及攤薄			

綜合全面收入表

截至二零零九年九月三十日止六個月－未經審核
(以港元列值)

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
期內虧損	(31,076)	(19,442)
期內其他全面收入：		
換算海外附屬公司財務報表所產生匯兌差異	—	(186)
期內全面收入總額	<u>(31,076)</u>	<u>(19,628)</u>

綜合財務狀況報表

於二零零九年九月三十日一未經審核

(以港元列值)

	附註	於二零零九年 九月三十日 千港元	於二零零九年 三月三十一日 千港元
非流動資產			
固定資產			
— 投資物業		3,683	3,766
— 物業、廠房及設備		65,216	66,803
— 根據經營租賃持作自用之租賃土地之權益		20,521	20,962
無形資產			
租賃按金		15,101	13,095
遞延稅項資產		10,146	10,146
		120,137	121,083
流動資產			
持作買賣用途的證券		21,731	—
存貨		65,946	56,327
應收貿易賬款及其他應收款項	10	84,136	57,956
可收回稅項		—	1,477
現金及現金等價物		195,925	277,897
		367,738	393,657
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	11	49,685	49,501
銀行貸款—有抵押		171	420
融資租賃承擔		—	181
應付稅項		948	1,083
		50,804	51,185
流動資產淨值			
		316,934	342,472
總資產減流動負債			
		437,071	463,555

	附註	於二零零九年 九月三十日 千港元	於二零零九年 三月三十一日 千港元
非流動負債			
遞延稅項負債		<u>2,030</u>	<u>2,030</u>
資產淨值		<u>435,041</u>	<u>461,525</u>
資本及儲備			
股本		99,734	99,224
儲備		<u>335,307</u>	<u>362,301</u>
權益總額		<u>435,041</u>	<u>461,525</u>

未經審核中期財務報告附註

(以港元列值)

1 主要會計政策

(a) 編製基準

本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」。中期財務報告於二零零九年十二月十一日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據於二零零八年／零九年度財務報表所採用相同會計政策編製，惟預期於二零零九／一零年度財務報表反映之會計政策變動除外。該等會計政策變動詳情載於附註2。

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、估計及假設會影響政策應用以及年度至今所報告資產與負債、收入與開支金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告載列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二零零八／二零零九年度財務報表以來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，惟已經由審核委員會審閱。

(b) 二零零八／零九年法定財務報表及財務報表

作為先前所呈報資料而載入中期財務報告之截至二零零九年三月三十一日止財政年度相關財務資料，並不構成本公司於該財政年度的法定財務報表其中部分，惟乃源自該等財務報表。截至二零零九年三月三十一日止年度的法定財務報表可在本公司註冊辦事處查閱。核數師已在日期為二零零九年七月十七日的報告中就該等財務報表發表無保留意見。

2 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈一項新香港財務報告準則、多項香港財務報告準則修訂本及新詮釋，乃於本集團及本公司本會計期間首次生效。當中，下列發展與本集團財務報表相關：

- 香港會計準則第1號(經修訂)，*財務報表呈報*
- 香港財務報告準則第8號，*經營分部*
- 香港財務報告準則之改進(二零零八年)
- 香港財務報告準則第7號修訂本，*財務工具：披露－改進財務工具披露*
- 香港財務報告準則第2號修訂本，*股份付款－歸屬條件及註銷*

除下文所述之香港會計準則第1號(經修訂)及香港財務報告準則第8號外，採納新香港財務報告準則對本期間或過往會計期間所編製及呈列之業績及財務狀況並無重大影響。因此，概無確認過往期間之調整。

2 會計政策變動(續)

- 香港會計準則第1號(經修訂)區分了擁有人及非擁有人權益變動。權益變動表只包括擁有人之詳細交易，而非擁有人權益變動則作單列陳述。此外，該準則引進了全面收入表；在單一報表或兩份相聯之報表中列報所有已確認之收入及開支項目。本集團選擇呈列兩份報表。
- 香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部報告」，訂明實體應當根據主要經營決策者就分配資源至各分部及評估其表現所得該實體各組成部分之資料，報告其經營分部之資料。根據香港財務報告準則第8號劃分之分部與先前根據香港會計準則第14號所披露者分別不大，故採納香港財務報告準則第8號對本集團報告業績或財務狀況並無造成影響。

3 分部報告

分部資料按本集團主要營運決策人就分配資源至分部及評估其表現定期審閱之內部報告對本集團之組成部分作出分類。本集團有以下主要業務分部：

- 零售及分銷：生產及銷售自有品牌時尚配飾。
- 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，並按客戶的最終設計要求生產產品。

有關該等可報告分部截至二零零九年及二零零八年九月三十日止六個月之分部資料呈列於下：

	截至二零零九年九月三十日止六個月					
	零售及分銷			CDM 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	69,645	11,765	81,410	100,845	—	182,255
分部間收入	—	—	—	17,195	(17,195)	—
可報告分部收入	<u>69,645</u>	<u>11,765</u>	<u>81,410</u>	<u>118,040</u>	<u>(17,195)</u>	<u>182,255</u>
可報告分部溢利／(虧損)	(30,569)	(5,530)	(36,099)	17,545	—	(18,554)
未分配開支						<u>(10,564)</u>
經營虧損						(29,035)
融資成本						<u>(6)</u>
除所得稅前虧損						(29,124)
所得稅						<u>(1,952)</u>
期內虧損						<u>(31,076)</u>
期內添置非流動分部資產	<u>3,836</u>	<u>386</u>	<u>4,222</u>	<u>3,703</u>	<u>—</u>	<u>7,925</u>

3 分部報告(續)

截至二零零八年九月三十日止六個月

	零售及分銷			CDM 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)	—
可報告分部收入	<u>150,214</u>	<u>13,493</u>	<u>163,707</u>	<u>170,265</u>	<u>(20,206)</u>	<u>313,766</u>
可報告分部溢利/(虧損)	18,042	(8,254)	9,788	7,677	—	17,465
未分配開支						<u>(27,702)</u>
經營虧損						(10,237)
融資成本						<u>(911)</u>
除所得稅前虧損						(11,148)
所得稅						<u>(8,294)</u>
期內虧損						<u>(19,442)</u>
期內添置非流動分部資產	<u>8,891</u>	<u>141</u>	<u>9,032</u>	<u>17,254</u>	<u>—</u>	<u>26,286</u>

於二零零九年九月三十日

	零售及分銷			CDM 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			
可報告分部資產	139,310	6,022	145,332	38,537	—	183,869
未分配資產						<u>304,006</u>
資產總值						<u>487,875</u>
可報告分部負債	16,771	3,491	20,262	14,966	—	35,228
未分配負債						<u>17,606</u>
負債總額						<u>52,834</u>

3 分部報告(續)

於二零零九年三月三十一日

	零售及分銷			CDM 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			
可報告分部資產	145,746	5,105	150,851	60,493	-	211,344
未分配資產						<u>303,396</u>
資產總值						<u>514,740</u>
可報告分部負債	20,481	923	21,404	27,990	-	49,394
未分配負債						<u>3,821</u>
負債總額						<u>53,215</u>

4 其他收入

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
服務收入	666	-
租金收入	125	-
利息收入	255	1,776
政府補貼	-	2,281
其他	220	13
	<u>1,266</u>	<u>4,070</u>

5 其他收益/(虧損)淨額

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
匯兌虧損淨額	(44)	(113)
出售物業、廠房及設備之收益淨額	-	50
交易證券公允價值變動收益	1,536	-
	<u>1,492</u>	<u>(63)</u>

6 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除以下各項：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
(a) 融資成本：		
須於五年內悉數償還的銀行墊款利息	6	895
融資租賃承擔的財務費用	—	16
	<u>6</u>	<u>911</u>
(b) 其他項目：		
折舊		
— 根據融資租賃持作使用的資產	—	152
— 其他資產	12,536	10,151
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損	—	9,774
廣告宣傳及推廣開支	8,162	15,391
物業之經營租賃支出：		
— 或然租金	7,684	22,756
— 最低租賃款項	34,320	28,115
廣告板之經營租賃支出	8,153	5,068
	<u>8,153</u>	<u>5,068</u>

7 所得稅

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
即期稅項－香港利得稅		
期內撥備	—	114
即期稅項－中國所得稅		
期內撥備	1,952	11,180
遞延稅項		
暫時差異的產生及撥回	—	(3,000)
	<u>1,952</u>	<u>8,294</u>

7 所得稅(續)

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二零零九年九月三十日及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。
- (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。由於該公司持續錄得稅款虧損，故期內並無作出撥備。
- (v) 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調高至25%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，將於上述免稅期結束前繼續按優惠所得稅率納稅，其後則按25%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之稅率將分別為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。

8 股息

期內應付本公司股權持有人之股息：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
期內宣派的特別股息	—	40,000

董事會不建議就截至二零零九年九月三十日止六個月派發中期股息(截至二零零八年九月三十日止六個月：無)。

截至二零零八年九月三十日止期間，本公司已於二零零八年九月九日派付特別股息每股0.04元。

由於每股股份的股息率並非日後宣派股息的指標，故並無呈列有關股息率。

9 每股虧損

(a) 每股基本虧損

截至二零零九年九月三十日止期間的每股基本虧損，乃根據截至二零零九年九月三十日止期間本公司股權持有人應佔虧損31,076,000港元(二零零八年：19,442,000港元)及已發行普通股995,136,352股(二零零八年：935,792,350股普通股)的加權平均數計算。

普通股的加權平均數

	截至二零零九年 九月三十日止六個月 股份數目
於二零零九年四月一日	992,238,000
期內發行股份的影響	<u>2,898,352</u>
股份的加權平均數	<u>995,136,352</u>
	截至二零零八年 九月三十日止六個月 股份數目
根據重組發行的股份	750,000,000
於二零零八年五月十六日進行配售及公開發售時發行股份的影響	<u>185,792,350</u>
股份的加權平均數	<u>935,792,350</u>

(b) 由於行使購股權會導致每股虧損減少，故每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

10 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項中包括應收賬款及應收票據(扣除減值虧損)，賬齡分析如下：

	於二零零九年 九月三十日 千港元	於二零零九年 三月三十一日 千港元
三個月內	37,706	33,180
三個月以上但不超過六個月	3,219	811
六個月以上	2,791	115
	<hr/>	<hr/>
已扣除減值虧損的應收賬款總額	43,716	34,106
訂金、預付款項及其他應收款項	40,420	23,850
	<hr/>	<hr/>
	84,136	57,956
	<hr/>	<hr/>

預期所有應收貿易賬款及其他應收款項可於一年內收回。

應收賬款減值虧損以撥備賬記錄，除非本集團信納不大可能收回有關款項則作別論，在此情況下，則減值虧損直接與應收賬款撇銷。

11 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項中包括應付賬款及應付票據，於結算日的賬齡分析如下：

	二零零九年 九月三十日 千港元	二零零九年 三月三十一日 千港元
三個月內到期或應要求	9,574	5,718
三個月後但六個月內到期	3,645	—
六個月後到期	32	849
	<hr/>	<hr/>
應付賬款	13,251	6,567
預收款項	7,684	11,929
應付增值稅及其他稅項	5,820	3,497
應計費用及其他應付款項	22,930	27,401
應付關聯人士款項	—	107
	<hr/>	<hr/>
	49,685	49,501
	<hr/>	<hr/>

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)將於一年內清償。預期預收款項將於一年內確認為收入。

應付關聯人士款項為無抵押、免息及應要求償還。

管理層討論及分析

市場回顧

經過去年金融海嘯對中高檔消費市場的深遠打擊，期內，環球經濟及消費者信心逐漸恢復，零售市場氣氛亦見轉好。然而經營成本之上升直接延緩了集團中國零售業務的發展，影響集團整體發展步伐。

儘管如此，董事會仍相信，憑藉具競爭力的產品、優良的品牌資產及於國際時尚配飾市場的豐富經驗，集團將能保持在時尚配飾市場的領導地位。現時全球經濟正步入復甦，董事會將會因應市場變化，不斷檢討經營策略及營運方針，務求為股東爭取得更高的中長期回報。

業務回顧

截至二零零九年九月三十日止六個月，集團的總營業額約為182,255,000港元，較二零零八年同期下跌41.9%，主要由於經濟尚未完全恢復，集團因應市場環境主動調整零售點數目及代理商合作折扣所致。回顧期內，毛利為98,175,000港元，同比下降38.7%。然而，由於集團嚴格控制成本及調整營運策略漸見成果，毛利率自二零零八年的51.0%上升至二零零九年的53.9%。期內虧損則為31,076,000港元。

零售業務及分銷網絡

集團零售業務品牌包括「Artini」(雅天妮)、「Q'ggle」(嬌酷)、「Q'ggle Lingerie」、「NBA」、「Barbie」及「Disney」。截至二零零九年九月三十日，集團於中國、香港及澳門共有93家「Artini」零售網點及74家「Q'ggle」零售網點(二零零八年九月三十日：共106家「Artini」零售網點及75家「Q'ggle」零售網點)。零售業務營業額佔集團總營業額約44.7%，為81,410,000港元，較二零零八年同期下跌約50.3%。

嚴格控制成本

期內，集團繼續以最大力度控制成本。首先，集團進行內部資源整合，精簡人員架構及削減開支；並結束部份租金偏高的零售店，轉而於租金相宜的地區開設新零售點。集團亦積極與原材料供應商談判及議價，降低生產成本。此外，集團調整業務擴展策略，更進一步發展營運成本較低的網上購物平台及代理商的營運模式。

拓展新銷售管道

「Artini」及「Q'ggle」網上購物商城於今年六月正式落成，增加與客戶的互動；集團又與多家銀行如招商銀行等及國內企業建立合作關係，設立產品購買及換領的在線商務平台，利用此具有成本效益的管道接觸高購買力的客戶；「Q'ggle」更於今年6月成功進駐騰訊集團的「QQ網」，成為拍拍網嚴選之官方專賣店之一，集團除了可透過騰訊集團巨大的客戶平台，大大擴闊客源之外，更可節省自行申請網絡銷售牌照冗長的審批時間，配合集團品牌知名度，令網上產品銷售業務發展事半功倍。

期內，集團加強以代理商經營模式拓展銷售網絡，以具成本效益且快速的方式滲透中國二、三、四線城市。集團已與30多家擁有豐富中國零售經驗的代理商達成協議，於中國各地開設代理零售點。截至二零零九年九月三十日，代理商已於中國經營15間「Artini」店及12間「Q'ggle」店，並預計會以倍數增長。

擴闊品牌組合

集團致力拓展多品牌業務，不斷尋求與國際知名品牌合作機會，繼去年成功取得「NBA」時計系列的分銷權，集團於今年9月再成功獲得國際著名品牌「Barbie」之非獨家特許權，以就中國、香港及澳門分銷時尚配飾、家居、電腦及浴室配件擺設，包括以金屬、鋼、鈦金屬、925銀及K金等製造。適逢芭比娃娃今年50周年，市場注意度大增；而「Barbie」衣著時尚，是潮流界的先鋒，正正與集團的產品理念不謀而合，合作有助集團進一步提升知名度，擴大客戶群。集團首批「Barbie」產品已經完成設計，預計第一家分店將於明年一月開業。此外，集團於十月獲迪士尼非獨家特許權，以使用其若干人物素材及商標，受惠於最近全國市民因落實興建上海迪士尼而對之產生之狂熱，預料帶動銷量。

期內，集團積極提升廠房效能，為集團各高毛利品牌製造工藝細緻的優質產品，成為集團零售業務的強勁後盾，配合其高速發展。

建立品牌及市場推廣

回顧期內，集團繼續採取有效及多元化的市場推廣策略，除了集中在印刷媒體如主要時尚雜誌等刊登廣告外，亦利用戶外廣告牌、互聯網、口碑宣傳、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推廣產品。回顧期內的市場推廣及宣傳開支約為816萬港元。

集團沿用客戶關係管理（「CRM」）計劃，以提升顧客忠誠度。截至二零零九年九月三十日，「Artini」的貴賓客戶人數為80,639名，同比增加28.1%，而「Q'ggle」的貴賓客戶人數更飆升1.94倍至31,132名。忠誠的顧客為集團收益的重要來源，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。

由於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，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，以吸引顧客持續在集團的零售點購買產品。

同步設計生產（「CDM」）業務

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。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。集團之客戶類別十分多元化，知名品牌包括馬莎、Disney、Playboy、Tommy Hilfiger、Givenchy、Nine West、Nautica、Guess、Amway、Carolee、Tchibo等；最近集團亦拓展中國禮品及精品市場，向國內大企業提供一站式禮品及精品服務。

集團的設計團隊具備敏銳市場時尚潮流觸覺，包括來自英國、香港及中國各地充滿創意的設計師，為集團的產品注入國際概念及創意，因而在回顧期內成功適應市場不斷轉變的趨勢。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，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及展銷會，以緊貼著世界最新的時尚潮流趨勢。

開發禮品及精品業務

集團於回顧期內積極拓展中國之禮品及精品業務市場，客戶包括中移動、中糧金帝、安利、中國民生銀行等。截至二零零九年九月三十日止六個月，CDM業務營業額同比減少32.8%至港幣100,845,000元，佔集團總營業額約55.3%。

拓展品牌系列批發

此外，憑藉集團旗下「Artini」、「Q`gggle」及「Artist Empire」已建立之知名度，集團致力開拓品牌系列批發業務。期內，集團獲一家杜拜代理商簽訂合作協議，每年為集團帶來約1,000萬港元之銷售額。

生產

為進一步提升利潤、控制質量及成本，集團把低毛利的產品外判予生產商，由集團負責質檢，自家廠房只生產高毛利，工藝細緻的產品，使廠房一群精銳的生產團隊以及高新生產設施能為世界各地知名品牌提供質優的CDM服務。

財務回顧

截至二零零九年九月三十日止六個月，集團的總營業額約為182,255,000港元，較二零零八年同期下跌41.9%，主要由於集團調整零售點數目、與代理商合作給予折扣及經濟下滑導致顧客消費意欲下降所致。回顧期內，零售分銷及CDM業務營業額分別佔集團總營業額的44.7%及55.3%，即81,410,000港元及100,845,000港元。營業額主要來自中國、歐洲及美國市場，分別佔總營業額38.8%、20.9%及20.8%，而去年同期所佔百分比分別為58.0%、15.7%及11.0%。

回顧期內，毛利下跌了38.7%至98,175,000港元。毛利率則由二零零八年的51.0%上升至二零零九年的53.9%，由於集團提升營運效率及控制成本措施奏效。生產成本由截至二零零八年九月三十日止六個月約153,609,000港元下降至截至二零零九年九月三十日止六個月的84,080,000港元，跌幅為45.3%，原因是集團把低毛利產品外判生產，並轉向價格較便宜但有質量保證的國內供應商購入原材料，減低生產成本。

截至二零零九年九月三十日止六個月，銷售及分銷成本下跌18.5%至115,921,000港元，而二零零八年同期則為142,151,000港元，主要是由於回顧期內集團逐步關閉租金偏高或無利可圖的店，並轉向代理商經營模式及網上銷售平台，減低了租金及工資成本，佔總銷售及分銷成本約68.5%。其他經營開支為544,000港元(二零零八年：12,293,000港元)。

所得稅自截至二零零八年九月三十日止六個月的8,294,000港元減少至截至二零零九年九月三十日止六個月的1,952,000港元。

流動資金及財務資源

於二零零九年九月三十日，集團尚未清償的借貸為171,000港元，包括須於一年內償還的計息借貸。於二零零九年九月三十日，集團的銀行融資以(i)本集團賬面值約12,210,000港元的租賃土地及樓宇(均位於香港)合法押記；(ii)本公司及其若干全資附屬公司提供的對應公司擔保為抵押。截至二零零九年九月三十日，集團獲得的銀行融資為10,211,000港元(二零零九年三月三十一日：89,346,000港元)，已動用金額為171,000港元(二零零九年三月三十一日：1,755,000港元)。

集團的主要經營資金來自經營活動所得現金流量。二零零九年九月三十日，集團的現金及現金等價物約為195,925,000港元，流動比率為7.2，反映集團財務狀況穩健，有利日後發展。二零零九年九月三十日，集團的資本負債比率(負債總額除以資產總值計算)為10.8%。

截至二零零九年九月三十日止六個月，經營活動所得現金流出淨額約為54,946,000港元(二零零八年：經營活動所得現金淨流出約為106,687,000港元)，主要是由於(i)零售店減少；(ii)生產成本、銷售及分銷開支下降。

中期股息

董事會不建議派發截至二零零九年九月三十日止六個月的中期股息。

外匯風險

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，故董事會認為集團的潛在外匯風險相當有限。此外，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，管理層會不斷監控外匯風險並採取適當的審慎措施。於回顧期內，集團錄得匯兌虧損約44,000港元。

重大投資及收購

於回顧期內，集團並無任何重大投資，亦無收購或出售附屬公司。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。

資本承擔

於二零零九年九月三十日，已訂約的資本承擔為6,286,000港元(於二零零九年三月三十一日：1,599,000港元)。

或然負債

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。

法律訴訟及潛在責任

截至二零零九年九月三十日止六個月，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

於二零零九年九月三十日，集團有2,657名僱員。期內，包括董事酬金在內的總員工成本約為47,010,000港元。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，集團既為僱員組織提供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，集團還會基於個人表現向個別僱員授出購股權。

投資者關係

集團深信投資者關係對上市企業至關重要。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。

展望

隨著環球經濟逐漸復甦，市場氣氛穩步回升，國內一、二線城市銷情好轉，預計市場明年年初左右完全恢復。截至今年9月底，中國國內生產總值增幅超過8%，內地消費市場旺盛，利好各類內需行業。集團將致力鞏固在中國的領先時尚配飾品牌營運商地位，繼續採取審慎措施監控財務資源，同時以「多元化品牌、多元化銷售渠道」為來年的發展策略，把握商機，提升業務表現。

未來業務策略

零售業務及分銷網絡

由於營商環境仍然面臨挑戰，集團會繼續嚴格控制開支。集團與商場協商條件更有利的地點開店，務求達至更高效益，並為零售點進行全面形象提升，強化產品設計，為喜好有別但同樣追求品味設計的高貴典雅富時代感女性，提供更多不同類型的搭配飾物；未來「Artini」更部署進軍婚紗市場，計劃與全國超過20,000個婚紗銷售點協商，藉着「Artini」的配件強勢，以優惠價銷售集團品牌產品系列，內地每年結婚的人數正不斷遞增，故這個婚紗配飾市場的潛力非常大。

此外，集團將會進一步提升「Q'ggle」品牌迎合市場，透過代理商模式，及與具實力的百貨集團合作，組成企業戰略聯盟，透過其網絡，以20呎至200呎的銷售點為目標，於未來三年內在中國二、三線城市開拓1,000至2,000個「Q'ggle」為銷售點，擴大市場網絡，迅速把「Q'ggle」品牌在內地的銷售點翻一番。

憑藉「Barbie」及「Disney」在國際上的知名度，加上集團在國內廣泛之銷售渠道，及對中國市場之熟悉，集團對有關產品之銷量持樂觀態度。未來集團將分別為「Barbie」及「Disney」系列開設大約100個及60個銷售專櫃。集團更會積極尋找與其他國際知名品牌合作機會，締造協同效應並擴闊品牌組合，吸納多層面顧客。此外，集團亦會推出以「Artini」及「Q'ggle」為品牌的女性內衣、服裝及家居擺設等產品，以多元化產品進一步加強品牌價值。

鑑於全球經濟仍未完全恢復、中國通脹壓力持續上升，加上消費意欲尚未完全回復，集團將審慎擴展零售網絡，預計截至二零一零年三月三十一日止年度將零售點擴展至200個，以及「Barbie」及「Disney」零售點各5個。集團亦會進一步開拓互聯網銷售平台，與不同網站合作，擴闊產品資訊接觸面，此等策略均能有效降低營運成本及擴闊客戶群，從而提升集團的整體盈利能力。

同步設計生產(「CDM」)業務

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，同時亦會積極爭取國際知名品牌的特許權。此外，禮品及精品將持續成為集團另一發展大方向，從集團目前的合作禮品客戶和全世界的禮品市場來看，禮品及精品有很大的發展空間，因為禮品及精品的產品類型較廣，有相架、擺設、浴室用品、辦公室用品、贈品禮品等等，適合的人群和用途都十分廣泛，所以市場前景廣闊和潛力極大。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。

此外，隨著廣州亞運會組委會不斷加大亞運會的宣傳力度，已有越來越多的亞運產品銷售店鋪陸續開設，而因為亞運會產品的多樣性和實用性，已經被各大政府機關，知名企事業單位作為贈送品。隨著明年亞運年的到來，集團相信在亞運會產品零售和團購兩大塊業務都會取得更大的銷售業績。

董事會相信中國時尚配飾市場具有巨大發展潛力。集團將作好充分準備迎接未來挑戰及把握商機。

企業管治

企業管治常規

董事深明，為達致有效問責，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乃攸關重要。董事一直遵守維護本公司股東權益的良好企業管治準則，致力制訂並落實最佳常規。

本公司一直採納香港聯合交易所有限公司(「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」)。截至二零零九年九月三十日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則之一切條文，惟企業管治守則條文A.2.1除外，根據該條文，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。謝超群先生擔任主席一職。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。董事會深信，由謝先生擔任主席一職，會為本公司提供強而有力且貫徹始終的領導，促進更具效益及有效率地規劃及實施業務決策和策略，並確保能為本公司股東締造利益。

本公司在截至二零零九年九月三十日止六個月期間並無委任行政總裁。本公司的整體管理由全體執行董事謝超群先生、何沛賢女士及林少華先生負責，彼等於珠寶行業擁有豐富經驗，且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。

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上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易的操守守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，且全體董事已確認，於截至二零零九年九月三十日止六個月，彼等一直遵守標準守則所載規定標準。

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。審核委員會由獨立非執行董事劉斐先生(主席)、陳文端女士及范仲瑜先生三名成員組成。彼等均具備履行職責所必需的足夠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、內部監控及財務報告事宜。審核委員會已審閱截至二零零九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。

薪酬委員會

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薪酬委員會(「薪酬委員會」)，並備有書面職權範圍。薪酬委員會由獨立非執行董事范仲瑜先生(主席)、陳文端女士及劉斐先生以及執行董事謝超群先生四名成員組成。薪酬委員會的主要職責為向董事會提出有關董事及本公司高級管理層酬金的建議，並代表董事會釐定執行董事及本公司高級管理層的具體薪酬待遇及僱用條件。

提名委員會

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提名委員會(「提名委員會」)，並備有書面職權範圍。提名委員會由獨立非執行董事劉斐先生(主席)、陳文端女士及范仲瑜先生以及執行董事謝超群先生四名成員組成。提名委員會的主要職責為向董事會推薦填補董事會及本公司高級管理層空缺的人選。

投資委員會

本公司遵照企業管治守則於二零零九年七月十七日設立投資委員會(「投資委員會」)，並備有書面職權範圍。投資委員會由三名執行董事謝超群先生(主席)、何沛賢女士及林少華先生組成。根據其書面職權範圍，投資委員會之主要職能為善用現有資金進行不同投資，包括但不限於證券及物業投資，務求為本公司及股東整體爭取較銀行存款更為豐厚的回報。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零九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。

刊發中期業績公佈及中期報告

截至二零零九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。

本公司二零零九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，二零零九年十二月十一日

於本公佈日期，執行董事為謝超群先生、何沛賢女士及林少華先生；非執行董事為葉英琴女士；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。