



**Hembly International Holdings Limited**

**恒寶利國際控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3989)

**截至2007年12月31日止年度之全年業績**

**摘要**

- 收益達1,037,000,000港元，增長69.5%
- 毛利增長54.5%至339,800,000港元，毛利率為32.8%
- 本公司股東應佔純利增長37.9%至107,700,000港元
- 每股基本盈利為40.32港仙
- 擬派末期股息每股7.0港仙

## 業績

恒寶利國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)於截至2007年12月31日止年度的經審核合併業績如下：

### 合併收益表

截至2007年12月31日止年度

	附註	2007年 千港元	2006年 千港元
收益	3	<b>1,036,956</b>	611,689
銷售成本		<b>(697,206)</b>	(391,801)
毛利		<b>339,750</b>	219,888
投資物業公平值變動		<b>13,249</b>	—
其他收入	4	<b>15,095</b>	5,554
行政開支		<b>(134,107)</b>	(86,430)
分銷及銷售成本		<b>(63,518)</b>	(24,967)
融資成本	5	<b>(40,517)</b>	(23,256)
除稅前溢利	6	<b>129,952</b>	90,789
所得稅開支	7	<b>(21,828)</b>	(13,296)
年度溢利		<b>108,124</b>	77,493
可供分派予：			
本公司股權持有人		<b>107,747</b>	78,128
少數股東權益		<b>377</b>	(635)
		<b>108,124</b>	77,493
年內確認為分派的股息	8	<b>26,236</b>	7,586
每股盈利	9		
基本		<b>40.32港仙</b>	36.50港仙
攤薄		<b>39.93港仙</b>	36.47港仙

# 合併資產負債表

於2007年12月31日

	附註	2007年 千港元	2006年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		230,983	175,106
投資物業		71,505	—
無形資產		10,186	—
商譽		20,800	—
預付租賃款項		64,911	59,391
應收—共同控制實體借貸		5,168	5,168
可供出售投資		2,870	5,424
遞延稅項資產		287	—
		<b>406,710</b>	<b>245,089</b>
流動資產			
存貨		178,559	107,315
貿易應收款	10	243,759	187,932
按金、預付款及其他應收款		109,058	58,229
預付租賃款項		1,389	1,246
應收共同控制實體借貸		8,273	5,596
應收一名少數股東款項		6,689	1,300
應收一關連公司款項	11	174,388	—
應收共同控制實體款項		6,609	6,112
可供出售投資		3,174	1,960
收回稅項		—	1,584
已抵押銀行存款		48,099	57,462
原到期日為三個月以上的銀行存款		313,767	150,000
銀行結餘及現金		112,223	30,982
		<b>1,205,987</b>	<b>609,718</b>
分類為持作出售的資產		<b>41,530</b>	—
		<b>1,247,517</b>	<b>609,718</b>
流動負債			
貿易應付款	12	131,260	58,631
其他應付款及應計費用		84,736	28,802
應付共同控制實體合營夥伴借貸		13,441	6,273
應付共同控制實體合營夥伴款項		17,097	6,682
應付一共同控制實體款項		5,812	—
應付稅項		26,064	10,459
融資租賃責任—一年內到期		910	328
銀行借款—一年內到期		426,009	287,871
銀行透支		607	76
		<b>705,936</b>	<b>399,122</b>
與分類為持作出售的資產有關的負債		<b>13,080</b>	—
		<b>719,016</b>	<b>399,122</b>
流動資產淨額		<b>528,501</b>	<b>210,596</b>
資產總額減流動負債		<b>935,211</b>	<b>455,685</b>

	2007年 千港元	2006年 千港元
非流動負債		
應付共同控制實體合營夥伴借貸	-	5,168
融資租賃責任－一年後到期	2,019	596
銀行借款－一年後到期	257,128	104,710
可換股可贖回優先股	68,071	-
換股權衍生負債	22,022	-
遞延稅項負債	3,411	-
	<u>352,651</u>	<u>110,474</u>
	<u>582,560</u>	<u>345,211</u>
股本及儲備		
股本	28,283	25,288
儲備	546,624	319,902
可供分配予本公司股權持有人股本	574,907	345,190
少數股東權益	7,653	21
	<u>582,560</u>	<u>345,211</u>

附註：

#### 1. 採用新發出及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

於年內，本集團首次採用於本集團2007年1月1日開始的財政年度起生效，由香港會計師公會(「香港會計師公會」)發出的以下新香港會計準則、修訂及詮釋(「香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋」)(下文統稱為「新香港財務報告準則」)。

香港會計準則第1號(修訂)  
香港財務報告準則第7號  
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號  
  
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號  
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號  
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號

資本披露  
金融工具：披露  
根據香港會計準則第29號高通脹  
經濟下的財務申報應用重列方法  
香港財務報告準則第2號之範疇  
重新評估嵌入式衍生工具  
中期財務報告及減值

採用新香港財務報告準則對當前及過往會計期間的業績及財務狀況編製及呈列方式並無造成重大影響，故毋須就往期作出調整。若干於過往年度根據香港會計準則第32號的規定呈列的資料經已刪除，而根據香港會計準則第1號(修訂)及香港財務報告準則第7號的規定的相關比較資料已於本年度首次呈列。

本集團並無提早採納以下已發出但尚未生效的新準則、修訂或詮釋。

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列 <sup>1</sup>
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號(經修訂)	合併及個別財務報表 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第2號(修訂)	歸屬條件及註銷 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第8號	經營分部 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及 庫存股份交易 <sup>3</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號	服務經營權安排 <sup>4</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶忠誠度計劃 <sup>5</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號	香港會計準則第19號－界定福利資產、 最低資金要求及兩者的相互關係 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於2009年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2009年7月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2007年3月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於2008年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>5</sup> 於2008年7月1日或之後開始的年度期間生效。

本公司董事預期採用該等新準則或詮釋不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響，惟香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」及香港會計準則第27號(經修訂)「合併及個別財務報表」除外。香港財務報告準則第3號(經修訂)可影響收購日期為2009年7月1日或之後開始的年度呈報期間開始或之後的業務合併的會計處理。香港會計準則第27號(經修訂)將會影響有關母公司於附屬公司所擁有權益變動(不會導致失去控制權)的會計處理，該變動將列作股權交易。

## 2. 業務及地域分類

### 業務分類

為方便管理，本集團現時把業務歸為兩類(2006年：三類)，分別為成衣及服飾製造及銷售、分銷及零售成衣及鞋類，並按此作為本集團呈報基本分類資料的基準。

該等業務的分類資料呈列如下：

### 截至2007年12月31日止年度

	成衣及服飾 製造及銷售 千港元	分銷及零售 成衣及鞋類 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
<b>收益</b>				
對外銷售額	913,424	123,532	-	1,036,956
業務間銷售額	7,381	-	(7,381)	-
合計	<u>920,805</u>	<u>123,532</u>	<u>(7,381)</u>	<u>1,036,956</u>
分類銷售額乃按現行市場價格計算				
<b>業績</b>				
分類業績	<u>157,376</u>	<u>1,627</u>	<u>-</u>	159,003
未攤分收入				8,076
未攤分公司費用				(9,859)
投資物業公平值變動				13,249
融資成本				(40,517)
除稅前溢利				129,952
所得稅開支				(21,828)
年度溢利				<u>108,124</u>

截至2006年12月31日止年度

	成衣及服飾 製造及銷售 千港元	分銷及零售 成衣及鞋類 千港元	其他 千港元	抵銷 千港元	合併 千港元
<b>收益</b>					
對外銷售額	551,924	59,406	359	–	611,689
業務間銷售額	<u>6,328</u>	<u>1,084</u>	<u>–</u>	<u>(7,412)</u>	<u>–</u>
合計	<u><u>558,252</u></u>	<u><u>60,490</u></u>	<u><u>359</u></u>	<u><u>(7,412)</u></u>	<u><u>611,689</u></u>

分類銷售額乃按現行市場價格計算。

<b>業績</b>					
分類業績	<u>121,445</u>	<u>91</u>	<u>61</u>	<u>–</u>	121,597
未攤分收入					3,477
未攤分公司費用					(11,029)
融資成本					<u>(23,256)</u>
除稅前溢利					90,789
所得稅開支					<u>(13,296)</u>
年度溢利					<u><u>77,493</u></u>

**地區分類**

本集團年內收益按地區市場分析如下：

	2007年 千港元	2006年 千港元
歐洲	722,370	476,284
中國	270,699	86,363
其他	<u>43,887</u>	<u>49,042</u>
	<u><u>1,036,956</u></u>	<u><u>611,689</u></u>

### 3. 收益

	2007年 千港元	2006年 千港元
成衣及服飾銷售	913,424	551,924
分銷及零售成衣及鞋類	123,532	59,406
專利權費用收入	—	359
	<u>1,036,956</u>	<u>611,689</u>

### 4. 其他收入

	2007年 千港元	2006年 千港元
銀行利息收入	7,482	3,298
來自一共同控制實體的利息收入	371	179
利息收入總額	7,853	3,477
從客戶及供應商收取的付運費	89	462
出售可供出售投資收益	278	—
來自一共同控制實體的管理費收入	2,276	180
來自外界的管理費收入	1,214	—
授予共同控制實體之貸款之減值虧損撥回	677	—
專利權費用收入	385	—
雜項收入	2,323	1,435
	<u>15,095</u>	<u>5,554</u>

### 5. 融資成本

	2007年 千港元	2006年 千港元
利息支出：		
全數償還的銀行借款及透支		
— 5年內	39,705	22,535
— 逾5年	307	387
融資租賃責任	134	155
應付一共同控制實體合營夥伴借貸	371	179
	<u>40,517</u>	<u>23,256</u>



## 6. 除稅前溢利

	2007年 千港元	2006年 千港元
除稅前溢利於扣除下列各項後達致：		
核數師酬金	1,822	1,125
確認為開支的存貨成本	695,531	391,801
物業、廠房及設備折舊	15,007	10,239
預付租賃款項攤銷	1,278	623
無形資產攤銷	631	—
存貨備抵	1,675	—
貿易應收款已確認減值虧損	3,226	—
出售物業、廠房及設備虧損	1,061	696
匯兌虧損	579	2,542
員工成本		
— 董事酬金	12,372	8,967
— 其他員工成本	71,032	35,585
— 退休福利計劃供款(不包括董事)	4,647	3,026
	<u>88,051</u>	<u>47,578</u>

## 7. 所得稅開支

	2007年 千港元	2006年 千港元
現行稅項：		
香港	16	11
其他司法權區	18,755	13,345
	<u>18,771</u>	<u>13,356</u>
往年撥備不足(超出)：		
香港	94	282
其他司法權區	(72)	(6)
	<u>22</u>	<u>276</u>
遞延稅項：		
本年度	3,035	(336)
	<u>21,828</u>	<u>13,296</u>

截至2007年及2006年12月31日止年度的香港利得稅，乃按各年估計應課稅溢利的17.5%計算。於其他司法權區產生的稅項，乃按有關司法權區當時的稅率計算。

根據中國的有關法律及法規，若干附屬公司可享有由首個獲利年度起計兩個年度的中國外資企業所得稅(「外企所得稅」)豁免，及其後3個年度的50%稅項減免(「稅務優惠」)。故此，經計及截至2007年及2006年12月31日止年度內的稅項豁免後，該等附屬公司已分別計提撥備。

2007年3月16日，中國政府通過中華人民共和國主席令第63號頒佈中華人民共和國企業所得稅法(「新稅法」)。2007年12月6日，中國國務院頒佈新稅法的實施條例，自2008年1月1日起，此等新法規及實施細則，會將若干附屬公司的稅率改為25%。稅務優惠適用於中國註冊成立並且於2008年1月1日前可享有稅務優惠之附屬公司。

本年度的所得稅開支與合併收益表內的除稅前溢利對賬如下：

	2007年 千港元	2006年 千港元
除稅前溢利	<b>129,952</b>	90,789
按本地所得稅率24%計算的稅項(2006年：24%)	<b>31,189</b>	21,790
不可扣稅開支的稅務影響	<b>5,716</b>	1,325
不可課稅收入的稅務影響	<b>(21,979)</b>	(295)
優惠稅率的稅務影響	<b>(7,934)</b>	(15,857)
在其他司法權區經營的附屬公司不同稅率的影響	<b>1,034</b>	(1,033)
未確認稅務虧損的稅務影響	<b>14,190</b>	7,026
未確認其他可扣稅暫時差額的稅務影響	-	64
動用未確認其他可扣除暫時差額的稅務影響	<b>(224)</b>	-
往年撥備不足淨額	<b>22</b>	276
其他	<b>(186)</b>	-
年度所得稅開支	<b>21,828</b>	13,296

## 8. 股息

	2007年 千港元	2006年 千港元
年內已確認為分派的股息：		
中期股息－每股3港仙(2006年：3港仙)	<b>8,479</b>	7,586
2006年末期股息－每股7港仙(2005年：零)	<b>17,757</b>	-
	<b>26,236</b>	7,586

董事已提議派發末期股息每股7港仙(2006年：7港仙)，惟有待股東於股東大會上批准方可作實。

## 9. 每股盈利

本公司股權持有人的每股基本及攤薄盈利按以下數據計算：

### 盈利

	2007年 千港元	2006年 千港元
用以計算每股基本盈利之盈利	107,747	78,128
根據每股盈利之潛在攤薄對分佔一附屬公司業績作出調整	<u>(372)</u>	<u>—</u>
用以計算每股攤薄盈利之盈利	<u>107,375</u>	<u>78,128</u>

### 股份數目

	2007年 千位 (附註)	2006年 千位 (附註)
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	267,204	214,058
具潛在攤薄效果的普通股對購股權的影響	<u>1,717</u>	<u>168</u>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>268,921</u>	<u>214,226</u>

附註：計算每股攤薄盈利並無假設行使若干尚未行使的購股權，原因是該等購股權的行使價於2007年及2006年較股份平均市價高。

## 10. 貿易應收款

	2007年 千港元	2006年 千港元
貿易應收款	247,156	188,065
減：呆帳備抵	<u>(3,397)</u>	<u>(133)</u>
	<u>243,759</u>	<u>187,932</u>

一般而言，本集團容許貿易客戶有平均60至90日的信貸期。

以下為於結算日貿易應收款的賬齡分析(扣除減值)：

	2007年 千港元	2006年 千港元
0至90日	223,661	178,755
91至180日	8,810	6,700
181至360日	9,834	619
360日以上	<u>1,454</u>	<u>1,858</u>
	<u><b>243,759</b></u>	<u><b>187,932</b></u>

於接納任何新客戶前，本集團透個有關銷售團隊評估潛在客戶之信貸質素及釐定客戶信貸上限。

本集團之貿易應收款結餘內包括賬面總值為31,545,000港元(2006年：19,371,000港元)之應收款，於2007年12月31日為已逾期，惟本集團並無就減值虧損作撥備，因信貸品質未有重大改變及該等金額仍被視為可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押。

#### 11. 應收一間關連公司款項

關連公司名稱	2007年 千港元
H4T S.R.L. (「H4T」) (附註)	<u>174,388</u>

附註：本公司董事及主要股東岳欣禹先生於該公司有實益權益。

上述款項為貿易應收款。該等數額為無抵押、免息及本集團給予120日的信貸期。

以下為於結算日應收一間關連公司款項(扣除減值)之賬齡分析：

	千港元
0至90日	83,132
91至180日	85,036
181至360日	<u>6,220</u>
總計	<u><b>174,388</b></u>

本集團之貿易應收款結餘內包括賬面總值為20,070,000港元(2006年：零)之應收款，於2007年12月31日為已逾期，惟本集團並無就減值虧損作撥備，因信貸品質未有重大改變及該等金額仍被視為可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押。

## 12. 貿易應付款

以下為於結算日的貿易應付款賬齡分析：

	2007年 千港元	2006年 千港元
0至90日	111,138	54,924
91至180日	15,138	2,535
181至360日	4,446	731
360日以上	538	441
	<u>131,260</u>	<u>58,631</u>

## 管理層討論及分析

### 業務及財務回顧

#### 概覽

本集團繼續錄得驕人表現，收益達1,037,000,000港元，較去年上升69.5%。憑藉供應鏈業務持續錄得強勁增長，加上分銷及零售業務表現改善，成就了本集團取得強勁表現。本公司股權持有人應佔溢利較去年增長37.9%至107,700,000港元。每股基本盈利較去年增加10.5%至40.32港仙。本集團的整體毛利率由35.9%下降至32.8%，下跌乃主要由於其供應鏈業務之毛利率下降。

#### 供應鏈服務

儘管中國紡織及成衣業充斥著許多不利的外圍因素，導致原料價格上脹、員工成本上升、紡織品貿易規例變動，以及人民幣升值對價格造成的壓力，本集團的供應鏈服務於年內仍然錄得強勁增長，收益創913,400,000港元的新高，較去年上升65.5%。與此同時，儘管外圍因素惡劣，加上下半年為*Sergio Tacchini*（「ST」）產品（其純貿易採購的利潤較低）進行獨家採購，本集團的毛利率由35.3%輕微下降至本年度的30.7%。

隨著科技日新月異，現今世界緊密連接，東西方世界再無距離，已成為一個幾近公平的競爭平台。由於人工成本較低，加上中國勞動人口充足，採購服務陸續由歐洲遷往亞洲（尤其為中國），而歐洲的中高檔品牌則著眼於市場推廣及開發銷售渠道。就此而

言，由於本集團已一早進駐歐洲市場，加上其為客戶增值的先見之明，於採購遷移潮中為本集團帶來獨有優勢。

回望過去表現，足見本集團整合客戶基礎，轉向著重具高盈利率及龐大增長潛力的中高檔客戶的做法為精明及具前瞻性的策略。由於具備經改良的生產技術及具經驗的人才，中國已逐漸成為「世界工場」。因此，本集團定能滿足不斷增長的外銷中高檔商品需求，尤其是目前已逐漸轉向生產成本較低的新興市場採購低檔商品。年內，本集團除受惠於現有客戶訂單大增外，其亦繼續擴大其客戶基礎。

ST開業40年，為以優雅、時尚運動服裝聞名的著名運動品牌，尤其是網球相關時尚服裝。於2007年3月，主席岳先生向本集團授出購股權，以於2007年5月24日起計3年內收購其於ST業務的權益。授出該購股權之時，主席岳先生亦與本集團達成ST產品獨家採購協議。本集團擁有行使該購股權的權利，使其得以將零售網絡伸延至全球各地，快速提升各方面的增長，並成為品牌商。該等ST產品獨家採購安排同時可繼續擴闊本集團的供應鏈收入基礎，從而使本集團供應鏈業務的增長勢頭更加強勁。

與此同時，本集團揚州新一期生產基地已於2007年2月投產。該等輔助設施加強了本集團於生產管理及高科技成衣生產技術方面的雙重業務模式。為把握鞋類產品所擁湧現的商機，本集團將供應鏈服務擴大至鞋類產品。在客戶鼎力支持下，本集團成功拓闊其橫向產品業務。該等成果定有助本集團供應鏈服務的日後增長。

展望未來，本集團將繼續提升其向客戶提供的增值服務，並同時將其供應鏈服務與分銷及零售業務整合，藉以確保營運效率及成本效益。本集團將繼續尋求與國際知名品牌成立策略聯盟的機會，以增加合作及藉以從具龐大潛力的中國中獲益。

## 分銷及零售

鑒於中國經濟持續強勁增長及其人民消費力與日俱增，本集團的分銷及零售業務於年內錄得強勁增長。本集團分銷及零售業務的收益達123,500,000港元，較去年增長107.9%。毛利率亦由去年度37.9%改善至48.1%。上述升幅程度乃由於本集團的多元品牌組合於年內新增兩個時尚高級品牌Sisley及Moschino。上增品牌另本集團的毛利率錄得明顯改善。



隨著中國出現新興的品味一族，加上北京奧運熱潮，運動及運動服裝於中國大受歡迎，使Lotto合營企業於本年度取得大幅增長。毛利率由去年的38.5%大幅增加至2007年的48.2%。毛利率改善乃主要由於毛利一般較高的直接經營店舖的銷售額增加，以及合營企業增加採購所致。

為提升品牌知名度，本集團於年內就Lotto採用強勁的品牌策略，包括在2007年5月份安排其全球代言人世界盃冠軍意大利著名球星Luca Toni訪問香港。本集團將繼續投放更多資源於運動贊助及品牌宣傳活動，把握北京奧運會所帶來的體育熱潮，同時致力大幅提升各銷售點的銷售額增長。

年內，本集團繼續擴展Lotto的銷售網絡，新增45個銷售點。於2007年12月31日，Lotto合營企業擁有110個銷售點，包括25間直接經營店舖及85間特許經營店，遍佈中國多個一線及二線城市。展望未來，為配合合營企業的3年開設分店計劃，Lotto網絡將不斷擴展，以達致2008年底開設250個銷售點的目標。

隨著策略改變，Stonefly只專注從事鞋類業務，因此Stonefly合營企業的業績於第3年顯著改善，得以扭轉劣勢，由2006年錄得虧損轉而於本年度內達致收支平衡。隨著重心業務由服裝及鞋類產品轉為專注從事鞋類產品業務，Stonefly店舖的平均規模減半，每平方米的銷售額大幅提升，使營運效率得以改善。本集團增加本地採購，此舉已提升Stonefly的毛利率。總括而言，本合營企業的毛利率由過去的37.8%增至今年的44.0%。

於2007年12月31日，合營企業擁有55個銷售點，包括15間直接經營店舖及40間特許經營店，遍佈中國多個一線及二線城市。年內共增設21個新銷售點。本集團的目標為於2008年底開設100個銷售點，主要由特許經營店組成。

通過強勢研發工作加強產品設計，預期Stonefly的毛利率將獲得改善。同時，本集團將擁有更大靈活度，以具競爭力的價格推出更多種類的產品。

年內，本集團不斷擴大的品牌組合中新增兩個時尚高檔品牌Sisley及Moschino。

*Sisley*是一個走在潮流尖端的品牌，為本集團品牌組合中的重要一員。*Sisley*品牌系列給人充滿活力、無拘無束的感覺，洋溢時尚意念，已成為中國好動的年青男女的潮流標誌。自本集團於2006年成立*Sisley*合營公司以來，本集團已於2007年8月前成功將過往由Benetton集團直接經營的40間*Sisley*店舖轉讓予本合營企業，於2007年下半年為本集團的分銷及零售業務帶來龐大收益。展望未來，*Sisley*網絡的擴展目標將為於2008年底開設80個銷售點，全部均為直接經營店舖，加上本集團一向集中於本地採購，本合營企業的毛利率將為改善。

於本年度，*Moschino*授予本集團若干*Moschino*產品系列的中國獨家特許分銷權，為期10年，使本集團的品牌組合得以大大提升。

過往，本集團僅通過成立合營企業取得歐洲品牌的分銷權。根據現時與*Moschino*的夥伴關係，本集團獲委任為*Moschino*的中國獨家分銷商，標誌著本集團分銷及零售業務的新一頁。是次獲*Moschino*這類著名時裝公司委任為獨家分銷商正正顯示本集團在歐洲的知名度。

於2007年，*Moschino* 1間旗艦店已於上海開設，並預定於2008年在中國另外開設9間店。截至目前為止，*Moschino*的銷售已超出業務計劃。鑒於開業後取得成功，本集團對於未來藉著上述的品牌取得增長十分樂觀。

於2008年初，本集團已完成向Mariella S.r.L. (「Mariella」)購買*Bond Street*業務。開業近25年來，*Bond Street*及*Bond Street*系列品牌與享負盛名的服裝設計師合作推出時尚的prêt-a-porter系列，將悉心挑選的設計及樣式與意大利高級布料融為一體。

為籌集更多資金供大規模擴展業務(尤其為分銷及零售分部)之用，本集團已透過重組，進一步整固本集團的零售平台籌集資金，並已於2007年12月成功邀請新世界集團其中一間成員公司成為策略投資者，持有有關分銷及零售平台的16.77%可換股優先股，此舉為有關分銷及零售平台額外籌集90,100,000(經扣除一切相關開支後)港元作營運資金。

於2007年，本集團的業務模式作出進一步微調，以更有效利用本集團經營已久的名貴商品供應鏈服務，以及正不斷擴展的分銷及零售業務所帶來的協同優勢。本集團將繼續其善長的業務合併，以達致更高效率及更大的協同效益，為客戶及股東帶來最佳回報。



## 經營開支

於2007年，本集團的分銷及銷售開支較去年大幅增加154.4%至63,500,000港元，而佔收益的百分比則由4.1%上升至6.1%。分銷及銷售開支大幅增加乃主要由於本集團供應鏈服務的關稅、運輸及保險費用增加，以及本集團大規模擴充分銷及零售業務上所致。與供應鏈服務比較，零售的銷售開支部分較大，此乃由於零售同時包括廣告、贊助及宣傳開支、銷售員工的薪金及福利、零售店舖的租金及翻新開支，以及運輸及物流開支。

本集團的行政開支由86,400,000港元增加55.2%至134,100,000港元。行政開支增加，主要歸因於購股權費用，以及上市及遵例相關規則費用(即法律及專家費用)增加。同時，因增聘人手以配合本集團大規模擴充業務所需而支付更多員工薪金及酬金，亦為行政開支上升的原因。本集團的支援辦事處產生額外折舊，亦令本集團的行政開支增加。隨著業務大規模擴充，本集團更能享受規模經濟的優勢，使本集團能大大提升營運效率。加上實行嚴謹的支出管理，本集團的行政開支佔收益百分比由去年的14.1%下降至本年的12.9%，足證本集團的效益得到改善。

## 融資成本

融資成本較去年增長74.2%至40,500,000港元。融資成本大幅上升，主要歸因於本集團銀行借款增加，以提供本集團大規模擴充業務所需的資金。由於本集團處於發展週期的癩峰，本集團的營運資金需求仍處於高水平。

## 流動資金、財務資源及資本結構

於2007年12月31日，本集團有現金及銀行結餘474,100,000港元(2006年12月31日：238,400,000港元)，主要以人民幣及港元列值，以及銀行借款總額683,700,000港元(2006年12月31日：392,700,000港元)，其中62.4%為短期銀行借款及37.6%為長期銀行借款。本集團的銀行借款主要以人民幣、港元及美元列值。於2007年12月31日，本集團銀行借款總額中，以人民幣、港元及美元列值者分別佔26.8%、53.8%及19.1%，而於銀行借款總額中，按固定利率計息的佔7.0%，按浮動息率計息的則佔93.0%。

淨資本負債比率(根據銀行借款總額(扣除現金及銀行結餘)除以本集團總股東資金計算)由2006年12月31日的0.45減至2007年12月31日的0.36。流動比率(根據流動資產除以流動負債計算)由2006年12月31日的1.53增至2007年12月31日的1.74。

本年度的利息覆蓋比率(即未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利除以利息支出的結果)為4.6，被視為屬於恰當水平。

於年內，本集團積極管理金融風險及持續檢討其財務狀況。為平衡長期及短期融資，於2007年3月27日，本集團取得3年期銀團定期貸款及循環信貸融資合共200,000,000港元。貸款按較香港銀行同業拆息高出155個點子的利率計息。銀團定期貸款可於三年內分期償還。所得款項主要指定作一般營運資金及資本開支。於2007年7月，本集團藉按每股4.29港元的價格發行23,800,000股新股份，集資99,000,000港元(經扣除一切相關開支後)。所得款項淨額將用作本集團日後收購機會的資金及營運資金，以(其中包括)讓本集團進一步發展及擴展業務。誠如前文所披露，本集團已透過重組，進一步整固本集團的零售平台，以及成功邀請新世界集團成為策略投資者，從而額外籌得90,100,000(經扣除一切相關開支後)港元，有關金額分類為長期負債，並於綜合資產負債表內呈列為可換股可贖回優先股。

## 外匯風險

本集團的銷售大多數以美元及人民幣計值，而採購及經營開支則大多數以人民幣及港元計值。儘管本集團就人民幣及美元波動所承受的風險由其於中國的分銷及零售業務所收取的人民幣及其供應鏈業務所收取的美元互相抵銷，但與本集團的供應鏈相關出口銷售比較，其於中國的分銷及零售業務仍然屬小規模。為將外匯波動所產生的虧損降至最低，及自人民幣可能升值取得最大利潤，本集團採納嚴謹的內部對沖政策，據此，本集團於年內的政策為以人民幣持有本集團的大部份貨幣資產。展望未來，有關政策將作出改變，以為收取供應鏈相關客戶的歐羅(而非美元)金額增加作好準備。年內，本集團並無採納正式的對沖政策，亦無就對沖外匯應用工具。管理層將繼續零活地監察外匯風險，並作好準備於需要時迅速作出適當的對沖活動。

因此，本集團將繼續承受外匯風險，惟預期於日後不會出現對營運構成影響的重大外匯波動。

## 資產抵押

於2007年12月31日，本集團的銀行存款約48,100,000港元、可供出售證券約6,000,000港元，物業、廠房及設備的總賬面淨值約145,600,000港元，以及土地使用權的總賬面淨值約31,500,000港元均予抵押，以作為本集團獲得一般銀行融資及銀行借款的擔保。

## 資本承擔

於2007年12月31日，本集團就收購物業、廠房及設備有59,600,000港元的資本承擔，有關承擔乃已訂約但並未於綜合財務報表內撥備。

## 或然負債

於2007年12月31日，本集團就授予一名第三方的銀行信貸向銀行作出擔保而有70,200,000港元的或然負債。

## 僱員資料

於2007年12月31日，本集團合共僱用約2,570名僱員，主要駐於中國、香港及歐洲。本集團定期檢討其薪酬政策，而薪酬政策與每位員工的表現掛鈎，並以上述地區的現行薪金趨勢為基準。

此外，本集團設有購股權計劃，旨在根據合資格參與者各自所作出的貢獻對其作出鼓勵及回饋。

## 股息

董事會建議派付末期股息每股7.0港仙，將於2008年6月23日支付予於2008年5月27日名列本公司股東名冊的股東。上述之建議股息加上每股3.0港仙的中期股息(於2007年11月1日派付)相等於本年所派付的股息合共達每股10.0港仙。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司股份過戶登記處將由2008年5月22日至2008年5月27日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記，期間概不辦理股份過戶登記手續。為符合領取於2008年6月23日支付的末期股息(尚有待於即將舉行的本公司股東週年大會上取得批准)的資格，股東須保證所有股份過戶文件連同有關股票必須於2008年5月21日下午4時正前送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

## 企業管治常規守則

董事會深信高水準企業管治為本公司取得成功的關鍵，並致力於維持高水平的企業管治標準及常規。於截至2007年12月31日止年度，本公司一直遵守載於聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四的企業管治常規守則(「守則」)當中所載之守則條文。

此外，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」）作為董事自身進行本公司證券買賣的守則。本公司已就任何違反標準守則的事宜對其全部董事進行具體查詢。本公司所有董事確認彼等自本公司上市以來已完全遵守守則所載的規定準則。

## 審閱賬目

審核委員會已審閱本集團截至2007年12月31日止年度的合併財務報表，包括本集團所採納的會計原則及慣例。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

## 於聯交所網站公佈末期業績

本業績公佈刊載於聯交所網站。截至2007年12月31日止年度之年報將於適當時候寄發予股東及刊載於聯交所網站。

承董事會命  
恒寶利國際控股有限公司  
主席  
岳欣禹

香港，2008年4月15日

於本公告日期，本公司董事會成員包括六名執行董事岳欣禹先生、林漢強先生、鄧翠儀女士、黃明揚先生、鄧惠霞女士及Marcello Appella先生；兩名非執行董事Antonio Piva先生及余建明先生；以及三名獨立非執行董事勞明智先生、浦炳榮先生及關雄生先生。