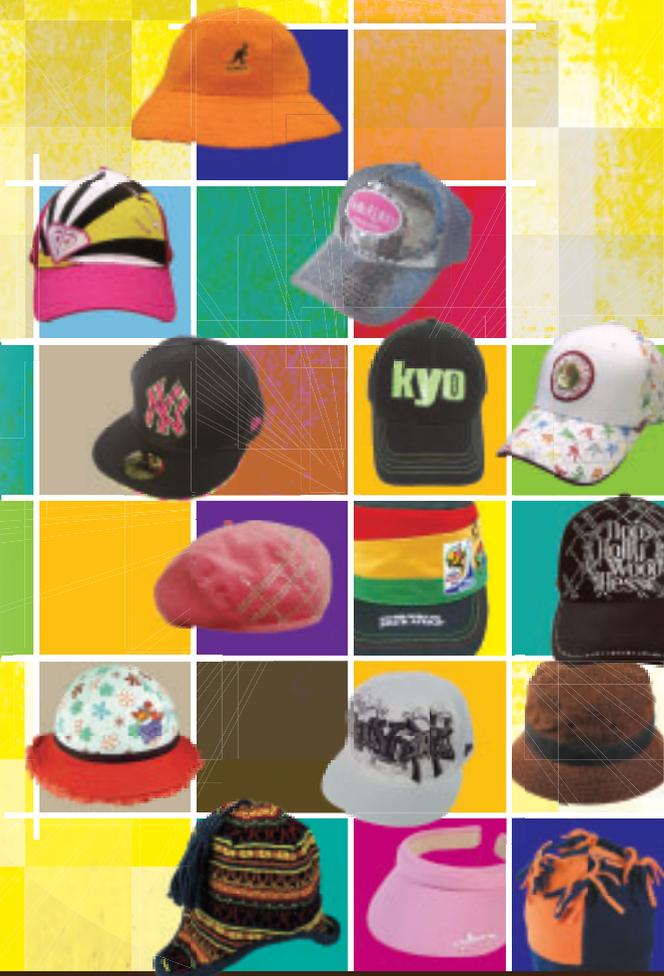




飛達帽業控股有限公司

(股份代號：1100)

帽出新天地



中期報告
2008

目錄

	頁次
管理層討論與分析	2
中期股息及暫停辦理股份過戶登記	10
獨立審閱報告	11
簡明綜合收益表(未經審核)	13
簡明綜合資產負債表(未經審核)	15
簡明綜合現金流量表(未經審核)	17
簡明綜合權益變動表(未經審核)	18
未經審核中期財務報告附註	20
根據上市規則提供之其他資料	32

管理層討論與分析

飛達帽業控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事」）欣然宣佈截至二零零八年六月三十日止六個月（「本期間」）本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）之未經審核中期業績連同二零零七年同期之比較數字。

財務回顧

於截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額297,047,000港元，較去年同期增長16.4%，主要由Sanrio業務之營業額增長及疊翠旅遊紀念品有限責任公司（「疊翠」，本集團於二零零八年一月收購之旅遊紀念品零售商）貢獻的新增收入所推動。

然而，股東應佔溢利為1,797,000港元，較去年同期減少94.1%，主要原因是製造業務的毛利率受壓、製造業務的經常費用上升，以及利潤率較低的產品在產品組合中佔較大比重。於本期間，零售業務穩步發展，而疊翠的奧運紀念品零售店更於回顧期間貢獻797,000港元之經營溢利。

面對美國經濟放緩、人民幣升值，以及勞工及原材料成本上漲的形勢，製造業務的毛利率承受沉重壓力。因此，本集團於本期間之整體毛利率由去年同期的33%下降至29%。為應付種種挑戰，本集團致力提升番禺廠房之營運效率，並開始在深圳廠房實行「LEAN（精益生產）」工廠管理模式。這些措施已見成效，協助本集團精簡管理架構，提升營運及生產效率，降低成本及提高毛利，彌補了製造業務利潤率下跌所造成的部份損失。

管理層討論與分析

業務回顧

製造業務

製造業務繼續是本集團的主要收入來源，於本期間的營業額達193,840,000港元，與去年同期相若。於本期間，由於美國市場放緩以及Concept One違反二零零七年五月起生效的製造協議，本集團取得的訂單數目減少。該協議規定Concept One每年的最低購貨額：首年的最初金額為20,000,000美元，其後購貨金額將逐步提升至第七年的35,000,000美元（若購貨值跌破上述範圍，則以Concept One全年總購貨額之65%為準）。於二零零八年三月，本集團已對Concept One採取適當的法律行動以追討相關財務損失。為減輕Concept One事件的影響，本集團於本期間積極發掘新客戶。由於招攬新客戶的工作需時，本集團能夠消弭部份影響，並將營業額保持在與去年同期相若的水平。

然而，由於需要承擔相同水平的固定成本，加上面對人民幣升值、中華人民共和國（「中國」）的勞工成本上揚以及原材料成本上漲等不利的外圍因素，加上出售的產品中以較低增值的產品佔較大比重，因此製造業務的毛利率承受巨大壓力，於本期間跌至略高於20%之水平。

於回顧期間，番禺廠房之營業額為20,052,000港元（二零零七年：20,168,000港元）。本集團正式接管該廠房的營運後，已檢討廠房的營運，並且實行多項措施以提升營運效率。該廠房之經營虧損情況取得重大改善，由去年同期之5,193,000港元收窄至本期間的917,000港元，接近收支平衡，足以證明這些糾正措施收效。

此外，為減低不同因素對本集團造成之不利影響，本集團在深圳廠房實行之有效的「LEAN（精益生產）」工廠管理模式，在其生產線應用此模式以提升營運及生產效率，降低成本及提高毛利率。

本集團於二零零八年一月與裕元工業（集團）有限公司及鉅永有限公司投資帽品製造公司意健集團有限公司。意健目前正進行改革，該廠房之生產效率可望於其後提升，而意健亦可為未能向國內廠房購貨之客戶提供另一個生產基地的選擇，因此提升了本集團之競爭優勢。

管理層討論與分析

零售業務

此分部之營業額躍升101.3%至93,277,000港元，佔本集團總營業額之31.4%。此分部之營業額急升，主要得力於Sanrio之營業額貢獻，以及本集團於年初新收購的疊翠業務所貢獻的收入。本集團零售業務之經營虧損由3,384,000港元收窄至本期間的1,618,000港元。

Sanrio

Sanrio業務於本期間穩步發展，營業額為42,722,000港元，較去年同期增長38.6%。同店銷售增長11%，毛利率約為55%，保持穩定。

由於自營店的營業額增加，以及本集團加強品牌建立工作以改善店舖形象，此分部之經營虧損由789,000港元收窄至約615,000港元。

本集團相信旗下的零售業務坐擁龐大的增長空間，其將成為本集團整體收益的主要組成部份。因此，本集團將繼續為國內零售網絡之發展作出投資。於本期間，本集團增設3間新的自營Sanrio專門店。本集團藉著開設自營店而提升Sanrio業務的版圖與形象，此策略亦奏效，於本期間為Sanrio業務帶來6間新加盟店。於二零零八年六月三十日，本集團分別有52間自營Sanrio專門店及63間加盟店正在營運。

LIDS

雖然LIDS之營業額下跌6.1%至14,563,000港元，但本集團堅守行之有效的銷售策略，並且提升毛利較高的自家品牌產品所佔銷售比重，故能夠將經營虧損由去年同期的2,595,000港元收窄至1,800,000港元。

至於中國市場方面，本集團貫徹以加盟店模式擴展其業務，並於本期間增設6間新店。

於二零零八年六月三十日，本集團共有30間LIDS自營店，其中22間位於中國，8間位於香港。另外，本集團於中國設有20間LIDS加盟店。

管理層討論與分析

疊翠

本集團年初收購疊翠，為零售業務引入新的收入來源。於本期間，本集團於中國北京的主要旅遊景點及酒店經營126家發售特許奧運產品的分店，其營業額及經營溢利分別為35,992,000港元及797,000港元。惟中國政府收緊外國旅客的入境限制，旅遊景點的人流普遍未及預期，因此影響到疊翠的業務。

貿易業務

貿易業務於歐洲的營業額微跌4.1%至23,532,000港元。本集團於本期間支付的MLB專利費增加，令到此分部的經營溢利減至1,119,000港元。

前景

雖然原材料價格近日有回穩跡象，但本集團相信，美國經濟前景不明朗、人民幣持續升值及工資上漲，將令到製造業務於二零零八年下半年繼續面對嚴峻挑戰。

本集團正面對艱困的經營環境，為減輕所受的影響，本集團將繼續提升成本效益。集團預期，深圳廠房將於二零零八年十月全面實行「LEAN (精益生產)」工廠管理模式，製造業務的整體毛利率可望於二零零九年大幅上升。本集團在番禺廠房實行的營運改革措施亦漸見成果，該廠房可望於下半年錄得收支平衡。

此外，在招攬新客戶方面，本集團已經與全球其中一間最大的體育授權帽品公司建立策略業務合作關係，並已收到該公司的訂單。本集團相信，此新伙伴將於二零零九年起為本集團帶來令人欣羨的貢獻。

美國市場方面，本集團將積極開拓私有品牌業務及拓展銷售網絡，覆蓋規模較小的專門店。這些策略應有助本集團建立穩定的收入來源。

管理層討論與分析

此外，本集團將提升越南廠房的管理及營運效率，力求在下半年取得顯著改善。越南廠房令本集團的整體生產能力有所提升，亦使到本集團為客戶提供更佳的廠房分佈，從而增強集團的整體競爭優勢。此外，本集團將可以開拓與裕元集團在零售業務的其他合作機會。

本集團已成功取得FIFA品牌帽品之全球獨家專利生產權以及在大中華與日本的分銷權，集團有信心製造業務將可把握二零一零年及二零一四年世界盃的狂熱，再創佳績。本集團將繼續爭取更多國際盛事的生產及分銷權以拓展製造業務，推動其業務健康發展。

零售業務方面，本集團將乘勢於國內二、三線城市開設更多Sanrio加盟店，並且拓展分銷網絡以加快業務發展。為確保特許經營商的管理質素貫徹一致，本集團將加強管理，提升特許經營業務之質素。此外，本集團將於二零零八年十一月在北京三里屯的黃金地點開設一間Gift Gate 森林店，銷售更多毛利率較高的自家設計產品。於國內黃金地段開設Sanrio旗艦店可吸引消費者注意及提升「Sanrio」形象，亦有助推動特許經營業務之增長。

LIDS業務方面，本集團將修改香港店舖的配置計劃。面對市場租金攀升，本集團將會於租約期滿時結束兩間租金昂貴而營運效率稍遜的分店，並另覓更大營運彈性兼回報較佳的地段挑選合適舖位。本集團亦會繼續拓展中國的特許經營業務。

由於「平安奧運」是二零零八年北京奧運會的重要原則，中國政府收緊旅客入境限制，旅客人次銳減，疊翠之業務難免大受影響。奧運結束後，中國政府已開始恢復正常的簽證審批，來華旅客人數勢將大幅上升。此外，十月至十二月的北京旅行團反應熱烈。本集團相信，奧運效應將延續至二零零九年首季，疊翠的業務將因而受惠。此外，由於疊翠旗下分店皆座落於

管理層討論與分析

北京的必遊景點，本集團將其業務作出重新策略定位，在分店發售旅遊紀念品。屆時Sanrio及LIDS將獲得另一銷售平台，此舉亦可為零售業務締造協同效益，為本集團帶來更高收入。

貿易業務方面，本集團將繼續借助與主要歐洲零售商的融洽業務關係，為製造業務把握發展私有品牌業務的商機，以擴大客戶基礎，為本集團創造更大的協同效益。

流動資金及財政資源

於二零零八年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘及流動投資組合合計152,700,000港元（二零零七年十二月三十一日：177,500,000港元）。該等流動資金約63%及30%分別以人民幣及美元計值。此外，本集團借取為數18,000,000港元（二零零七年十二月三十一日：無）之短期銀行貸款，以撥資進行本期間之數宗收購。所有銀行貸款已於二零零八年八月悉數償還。

於二零零八年六月三十日，本集團有銀行一般信貸額度為105,000,000港元（二零零七年十二月三十一日：105,000,000港元），當中86,300,000港元（二零零七年十二月三十一日：100,400,000港元）並未動用。

本集團繼續保持穩健的財務狀況。於二零零八年六月三十日，本集團之負債比率為3.5%（即銀行借貸總額除以股東權益）（二零零七年十二月三十一日：0%）。由於擁有穩健的財政及資金流動狀況，本集團將能以足夠的財政資源履行各項承擔及滿足營運資金所需。

收購一間附屬公司

於二零零七年十月三十一日，本集團透過其全資附屬公司訂立一項協議，據此收購北京疊翠旅遊紀念品有限責任公司（「疊翠」）（一間於中國註冊成立之公司，在中國北京從事經營紀念品及禮品店）100%股本權益，總現金代價為人民幣26,000,000元。於二零零八年一月一日協議完成後，疊翠成為本集團擁有100%權益之全資附屬公司。

收購疊翠之100%權益產生17,202,000港元之商譽。

管理層討論與分析

收購一間共同控制實體

於二零零八年一月二十八日，本集團與Din Tsun Holding Co., Ltd.及鉅永有限公司訂立一項認購協議，據此認購意健集團有限公司（「意健」）之36%股權。意健是一間以越南為基地從事製帽業務的公司。意健的總投資成本為22,500,000港元之現金代價。

收購意健之36%權益產生2,897,000港元之商譽。

資本支出

於本期間，本集團投資約4,000,000港元（二零零七年：12,100,000港元）添置設備以進一步提升生產能力，另投資1,400,000港元（二零零七年：1,000,000港元）建設新廠房，及1,500,000港元（二零零七年：1,700,000港元）開設零售店。

於二零零八年六月三十日，本集團已就添置生產設備及興建新廠房批准資本承擔4,600,000港元。此外，本集團亦已就開設新零售點而批准資本承擔2,200,000港元。

訴訟

於二零零八年三月六日，本公司透過其美國律師向紐約南區美國地方法院入稟控告Drew Pearson Marketing LLC及USPA Accessories LLC d/b/a Concept One（統稱「被告」）違反與本公司於二零零六年十二月簽訂之資產收購協議（「資產收購協議」）及製造協議（「製造協議」）之條款及條件，有關交易分別於二零零六年十二月十一日及二零零六年十二月二十九日以公佈及通函方式發佈。本公司正尋求確認判決，其將能免除本公司根據所述之資產收購協議作任何進一步的責任，以及所述之製造協議項下向本公司作出金錢損失，及利息之賠償之判決。

繼二零零八年三月六日入稟控告後，本公司透過其美國律師得悉USPA Accessories LLC d/b/a Concept One已入稟控告本公司未能履行製造協議下之若干責任，並向本公司追討金錢損失，以及尋求確認判決，以使製造協議無效及不可執行。

管理層討論與分析

董事強烈反對Concept One之指控，並認為有關指控概無法律依據，因此決定對該指控作出強烈抗辯。雖然董事相信本公司將可勝訴，但彼等並不預期事件可於二零零九年較後時間得到解決。

外匯風險

本集團大部份資產及負債均以港元、美元或人民幣為結算單位，本集團預計人民幣每升值2%將會令製造業務毛利率減少約1%。然而，隨着中國市場業務的增長，預計帶來之正面貢獻將會抵銷人民幣升值對生產成本帶來之不利影響。

僱員及薪酬政策

於二零零八年六月三十日，本集團在英國僱用共6名（二零零七年：6名）僱員，在香港及澳門僱用共113名（二零零七年：113名）僱員及在中國僱用3,667名（二零零七年：3,384名）工人及僱員。於本期間，僱員開支約為73,000,000港元（二零零七年：64,000,000港元）。本集團確保其僱員之薪酬水平具競爭力，僱員之薪酬乃按其職位及工作表現釐定。本集團之主要僱員（包括董事）亦會按本公司設立之購股權計劃獲授購股權。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記

中期股息

董事會宣派中期股息每股2港仙(二零零七年：3港仙)，將於二零零八年十月十六日或其後派付予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零八年九月二十六日起至二零零八年十月二日止(首尾兩日包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲獲得收取中期股息之資格，所有過戶文件，連同有關股票必須於二零零八年九月二十五日下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

獨立審閱報告



Member of Grant Thornton International Ltd

致飛達帽業控股有限公司董事會 (於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第13至31頁的中期財務資料,包括飛達帽業控股有限公司於二零零八年六月三十日的簡明綜合資產負債表和截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表,以及其它附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定,就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報該等中期財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱的結果,對該等中期財務資料作出結論,並按照委聘之條款僅向整體董事會報告,除此之外別無其它目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

獨立審閱報告

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「企業的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其它審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

均富會計師行

執業會計師

香港

中環皇后大道中15號

置地廣場

告羅士打大廈13樓

二零零八年九月十日

簡明綜合收益表(未經審核)

截至二零零八年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
	附註		
營業額及收入	3	297,047	255,095
銷售成本		(211,509)	(170,348)
毛利		85,538	84,747
其他收益		1,471	8,708
其他開支		(1,680)	-
銷售及分銷成本		(34,049)	(26,999)
行政開支		(43,784)	(32,780)
經營溢利		7,496	33,676
出售一間附屬公司之資產及負債 所得收益之調整	4	-	(3,120)
財務費用	6(a)	(30)	(218)
應佔一間共同控制實體之業績	10	(4,024)	-
除稅前溢利／(虧損)	6		
持續經營業務		3,442	33,458
已終止經營業務		-	(3,120)
		3,442	30,338
稅項	7		
持續經營業務		(1,974)	(3,161)
已終止經營業務		-	-
		(1,974)	(3,161)
期內溢利／(虧損)			
持續經營業務		1,468	30,297
已終止經營業務	4	-	(3,120)
		1,468	27,177

簡明綜合收益表（未經審核）

截至二零零八年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
	附註		
由下列人士分佔：			
本公司權益持有人			
持續經營業務		1,797	30,673
已終止經營業務	4	-	(3,120)
		1,797	27,553
少數股東權益			
		(329)	(376)
期內溢利			
		1,468	27,177
股息			
	8		
已派付末期股息		15,920	46,312
已發行紅股		-	2,894
已宣派中期股息		6,368	9,552
每股盈利／（虧損）			
基本			
持續經營業務	9	0.6港仙	9.7港仙
已終止經營業務		-	(1.0港仙)
		0.6港仙	8.7港仙
攤薄			
持續經營業務		0.6港仙	9.5港仙
已終止經營業務		-	(1.0港仙)
		0.6港仙	8.5港仙

第20至31頁之附註為本中期財務報告之一部份。

簡明綜合資產負債表(未經審核)

於二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		146,414	146,120
根據經營租賃持作自用之租賃土地 之預付溢價		1,147	1,141
於共同控制實體之權益	10	15,682	-
商譽		25,363	8,161
無形資產		10,881	10,603
遞延稅項資產		66	36
		199,553	166,061
流動資產			
存貨		127,215	107,627
貿易及其他應收款項	11	148,350	143,902
應收一家關聯公司款項		971	851
短期投資		79,902	81,582
可收回稅項		608	751
銀行結存及現金		72,777	95,874
		429,823	430,587
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	78,843	61,422
應付關聯公司款項		850	843
無抵押短期銀行貸款	13	18,000	-
稅項		7,080	7,927
		104,773	70,192
流動資產淨值		325,050	360,395
總資產減流動負債		524,603	526,456

簡明綜合資產負債表(未經審核)

於二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債			
長期應付款項		8,798	8,573
退休福利		73	73
遞延稅項負債		3,622	3,622
		12,493	12,268
資產淨值		512,110	514,188
股本及儲備			
股本	14	31,840	31,840
儲備		477,181	479,494
本公司權益持有人應佔總權益		509,021	511,334
少數股東權益		3,089	2,854
總權益		512,110	514,188

第20至31頁之附註為本中期財務報告之一部份。

簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至二零零八年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
經營業務產生之現金淨額	21,015	100,349
投資業務所用之現金淨額	(48,866)	(89,232)
融資業務產生/(所用)之現金淨額	2,050	(45,275)
現金及現金等值物減少	(25,801)	(34,158)
期初之現金及現金等值物	95,874	139,247
外幣匯率變動之影響	2,704	-
期末之現金及現金等值物， 即銀行結存及現金	72,777	105,089

第20至31頁之附註為本中期財務報告之一部份。

簡明綜合權益變動表（未經審核）

截至二零零八年六月三十日止六個月

由本公司權益持有人分佔

	股本	股份溢價	繳入盈餘	資本儲備	累計溢利	匯兌儲備	總額	少數股東 權益	權益總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零七年一月一日	28,625	94,820	25,878	6,594	353,271	5,957	515,145	1,135	516,280
匯兌差額	-	-	-	-	-	(2,676)	(2,676)	173	(2,503)
權益之收益／（開支） 淨額	-	-	-	-	-	(2,676)	(2,676)	173	(2,503)
	28,625	94,820	25,878	6,594	353,271	3,281	512,469	1,308	513,777
期內溢利／（虧損）	-	-	-	-	27,553	-	27,553	(376)	27,177
已派付股息	-	-	-	-	(46,312)	-	(46,312)	-	(46,312)
進一步收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	1,414	1,414
失效之購股權	-	-	-	(246)	246	-	-	-	-
行使購股權	320	8,250	-	(1,315)	-	-	7,255	-	7,255
發行紅股	2,894	(2,894)	-	-	-	-	-	-	-
於二零零七年六月三十日	<u>31,839</u>	<u>100,176</u>	<u>25,878</u>	<u>5,033</u>	<u>334,758</u>	<u>3,281</u>	<u>500,965</u>	<u>2,346</u>	<u>503,311</u>
代表：									
二零零七年已宣派之 中期股息		-	-	-	9,552	-	9,552		
儲備		100,176	25,878	5,033	325,206	3,281	459,574		
		<u>100,176</u>	<u>25,878</u>	<u>5,033</u>	<u>334,758</u>	<u>3,281</u>	<u>469,126</u>		

簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零零八年六月三十日止六個月

由本公司權益持有人分佔

	股本	股份溢價	繳入盈餘	資本儲備	累計溢利	匯兌儲備	總額	少數股東 權益	權益總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零八年一月一日	31,840	100,203	25,878	4,612	339,847	8,954	511,334	2,854	514,188
匯兌差額	-	-	-	-	-	11,810	11,810	564	12,374
權益之收益淨額	-	-	-	-	-	11,810	11,810	564	12,374
	31,840	100,203	25,878	4,612	339,847	20,764	523,144	3,418	526,562
期內溢利/(虧損)	-	-	-	-	1,797	-	1,797	(329)	1,468
已派付股息	-	-	-	-	(15,920)	-	(15,920)	-	(15,920)
於二零零八年六月三十日	<u>31,840</u>	<u>100,203</u>	<u>25,878</u>	<u>4,612</u>	<u>325,724</u>	<u>20,764</u>	<u>509,021</u>	<u>3,089</u>	<u>512,110</u>
代表：									
二零零八年已宣派之 中期股息		-	-	-	6,368	-	6,368		
儲備		100,203	25,878	4,612	319,356	20,764	470,813		
		<u>100,203</u>	<u>25,878</u>	<u>4,612</u>	<u>325,724</u>	<u>20,764</u>	<u>477,181</u>		

第20至31頁之附註為本中期財務報告之一部份。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本中期財務報告乃依照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）所載之適當披露條文，及香港會計師公會（「會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

本中期財務報告未經審核，惟已由本公司之審核委員會及本公司之核數師—均富會計師行按照會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「企業的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱。均富會計師行所致董事會之無保留意見獨立審閱報告載於第11頁。

本中期財務報告所載作為先前提呈報截至二零零七年十二月三十一日止財政年度有關之財務資料，並不構成本公司該財政年度之法定財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。

2. 會計政策

編製中期財務報告所採用之會計政策與二零零七年度之財務報表所採用之會計政策一致。

本集團已於本中中期期間採納以下所有於二零零八年一月一日或以後開始之會計期間首次生效之新訂及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），此統稱包括會計師公會頒佈之所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「會計準則」）及詮釋）：

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
之交易

香港（國際財務報告詮釋委員會）
— 詮釋第12號

服務特許安排

香港（國際財務報告詮釋委員會）
— 詮釋第14號

會計準則第19號—界定利益資產之限制、
最低資金要求之限制及彼等間之互動關係

採納此等新訂或經修訂香港財務報告準則並無對本集團於本會計期間或以往會計期間之業績及財務狀況之編製及呈列構成重大影響。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

2. 會計政策(續)

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。本集團已著手評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響，並認為本集團之經營業績及財務狀況不會因此受到重大影響。

會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈列 ²
會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ²
會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ³
會計準則第32號及 會計準則第1號之修訂	可沽售金融工具及清盤產生之責任 ²
香港財務報告準則第2號之修訂	以股份償付支出一可行使之條款及取消 ²
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ³
香港財務報告準則第8號	經營分部 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ¹

附註：

- ¹ 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效
- ² 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效
- ³ 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

3. 營業額及收入

本集團之主要業務為製造及銷售帽品及銷售專利產品。

營業額及收入為向客戶出售貨品之發票值扣除退貨及折扣。

4. 出售一間附屬公司之資產及負債所得收益之調整／已終止經營業務

於二零零六年十二月三十一日，本集團將其附屬公司Drew Pearson Marketing Inc. (「DPM」)之業務及有關資產及負債出售。現金代價8,000,000美元須根據所出售資產淨值(不包括就出售盈利所作出之稅項撥備)與6,700,000美元之間的不足額(「資產淨值不足額」)作出調減。本集團已作出3,120,000港元(相等於400,000美元)之代價調減撥備，該撥備已於截至二零零七年六月三十日止期間之綜合收益表中列作出售一間附屬公司之資產及負債所得收益之調整。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

5. 分類資料

(a) 業務分類

截至六月三十日止六個月按業務分類之本集團收入及經營溢利分析如下：

	製造		貿易		零售		分類間抵銷		綜合	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元								
來自外部客戶收入	180,238	184,232	23,532	24,535	93,277	46,328	-	-	297,047	255,095
分類間收入	13,602	9,386	-	-	-	-	(13,602)	(9,386)	-	-
其他收益	193,840	193,618	23,532	24,535	93,277	46,328	(13,602)	(9,386)	297,047	255,095
	709	1,367	-	54	165	417	-	-	874	1,838
合計	194,549	194,985	23,532	24,589	93,442	46,745	(13,602)	(9,386)	297,921	256,933
分類業績及經營溢利	8,917	26,007	1,119	3,981	(1,618)	(3,384)	161	202	8,579	26,806
未分配其他收益									597	2,840
短期投資之公平值變動 (計入其他(開支)/收益)									(1,680)	4,030
經營溢利									7,496	33,676

未經審核中期財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

5. 分類資料(續)

(b) 地區分類

本集團按地區分類之營業額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
美國	141,358	155,846
香港及中國	104,011	54,410
歐洲	47,316	38,659
其他	4,362	6,180
合計	<u>297,047</u>	<u>255,095</u>

6. 除稅前溢利／(虧損)

除稅前溢利／(虧損)經扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
(a) 財務費用		
五年內悉數償還銀行借貸、 透支及其他借貸之利息	<u>30</u>	<u>218</u>
(b) 其他項目		
短期投資之公平值變動	1,680	(4,030)
折舊	<u>14,874</u>	<u>13,850</u>

未經審核中期財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

7. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
持續經營業務：		
香港利得稅	558	2,011
中國企業所得稅	1,150	125
海外稅項	292	953
遞延稅項	(26)	72
	<hr/>	<hr/>
	1,974	3,161
已終止經營業務：		
	<hr/>	<hr/>
	-	-
	<hr/>	<hr/>
	1,974	3,161
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

香港利得稅就本期間源自香港之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零零七年：17.5%)計算提撥。中國及海外之附屬公司之稅項撥備乃按各司法權區適用之稅率及根據其現行法例、詮釋及慣例而計算。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
已派付二零零七年末期股息每股5港仙 (二零零六年：11港仙)	15,920	31,839
本期間並無建議派付特別股息 (二零零六年：每股5港仙)	-	14,473
本期間並無建議發行紅股	-	2,894
已宣派中期股息每股2港仙 (二零零七年：3港仙)	6,368	9,552

於二零零七年五月二十二日，本公司按每持有10股現有股份獲派1股每股面值0.1港元入賬列作繳足之股份發行紅股。

於結算日後宣派之中期股息，並未於結算日被確認為負債。

9. 每股盈利／(虧損)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
來自持續經營業務之本期間溢利	1,797	30,673
來自已終止經營業務之本期間虧損	-	(3,120)
本公司權益持有人應佔本期間溢利	1,797	27,553

每股基本盈利／(虧損)乃根據本期間之股份加權平均數318,402,284股(二零零七年：315,976,284股)計算。每股攤薄盈利／(虧損)乃根據本期間內就購股權計劃下具攤薄作用之潛在股份作出調整後股份之加權平均數318,662,282股(二零零七年：321,382,610股)計算。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

10. 於共同控制實體之權益

	二零零八年 六月三十日 千港元	二零零七年 十二月三十一日 千港元
於共同控制實體之非上市權益的成本(附註(ii))	22,514	—
應佔收購後虧損	(4,024)	—
應付一間共同控制實體之款項(附註(iv))	(2,808)	—
	<hr/>	<hr/>
	15,682	—
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

- (i) 於共同控制實體之投資代表意健集團有限公司已發行股本之36%。該公司是一間以越南為基地從事製帽業務的公司。
- (ii) 於共同控制實體之權益的成本包括收購該共同控制實體所產生之商譽2,897,000港元。
- (iii) 該共同控制實體之財務資料摘要如下：

	二零零八年 六月三十日 千港元	二零零七年 十二月三十一日 千港元
流動資產	34,239	—
非流動資產	20,325	—
流動負債	(11,251)	—
非流動負債	—	—
收益	6,906	—
開支	(18,085)	—

- (iv) 應付該共同控制實體之款項為無抵押、免息、無固定還款期以及預期不會於結算日後一年內支付。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

11. 貿易及其他應收款項

	二零零八年 六月三十日 千港元	二零零七年 十二月三十一日 千港元
貿易及票據應收款項	110,349	99,612
減：呆賬撥備	(1,919)	(1,997)
	108,430	97,615
按金、預付款項及其他應收款項	39,920	46,287
	148,350	143,902

貿易及票據應收款項(扣除呆賬特定撥備)之賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 千港元	二零零七年 十二月三十一日 千港元
0 – 30日	44,289	41,237
31 – 60日	34,540	20,585
61 – 90日	13,132	7,752
90日以上	16,469	28,041
	108,430	97,615

貿易應收款項視乎與客戶之業務關係，於發出賬單日期後30日至90日內到期。本集團不時進行客戶信用評估，以將應收款項有關之信用風險減至最低。此外，客戶之賬款倘逾期超過3個月，須償還所有欠款後才能再獲信貸。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

12. 貿易及其他應付款項

	二零零八年 六月三十日 千港元	二零零七年 十二月三十一日 千港元
貿易及票據應付款項	45,495	29,180
應計費用及其他應付款項	33,348	32,242
	78,843	61,422

貿易及票據應付款項之賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 千港元	二零零七年 十二月三十一日 千港元
0 – 30日	21,014	17,060
31 – 60日	10,906	8,371
61 – 90日	9,665	1,006
90日以上	3,910	2,743
	45,495	29,180

未經審核中期財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

13. 無抵押短期銀行貸款

無抵押短期銀行貸款之年利率為香港銀行同業拆息加1厘。

14. 股本

	股份數目 (千股)	千港元
已發行及繳足：		
於二零零八年一月一日及二零零八年六月三十日	318,402	31,840

15. 收購一間附屬公司

於二零零八年一月一日，本公司之全資附屬公司Jumbo Creation Investments Limited收購北京疊翠旅遊紀念品有限責任公司（「疊翠」）（一間於中國註冊成立之公司，在中國北京從事經營紀念品及禮品店）100%股本權益，總現金代價為人民幣26,000,000元。

是項收購已經以收購會計法入賬。

通過此項收購，本集團能夠迅速地擴大其於中國北京（特別是部份主要旅遊景點）之業務。此外，該收購亦令本集團零售業務之產品組合變得更豐富。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

15. 收購一間附屬公司(續)

本集團收購之疊翠的資產淨值詳情如下：

	疊翠於合併前 的賬面值及 公平值 千港元
所收購之資產及負債：	
物業、廠房及設備	2,505
存貨	10,754
貿易及其他應收款項	5,887
銀行結存及現金	5,180
貿易及其他應付款項	(12,885)
應繳稅項	(382)
	<hr/>
所收購之資產淨值總額	11,059
商譽	17,202
	<hr/>
本集團已付之總現金代價	<u>28,261</u>
有關收購交易之現金流出淨額分析如下：	
總現金代價	28,261
銀行結存及現金	(5,180)
	<hr/>
本期間之現金流出淨額	<u>23,081</u>

於截至二零零八年六月三十日止六個月，所收購之附屬公司為本公司權益持有人貢獻收入約35,992,000港元及溢利約239,000港元。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

16. 資本承擔

於二零零八年六月三十日，本集團之資本開支承擔如下：

	二零零八年 六月三十日 千港元	二零零七年 十二月三十一日 千港元
已訂約但未入賬：		
- 製造業務	2,631	4,858
- 零售業務	-	10,638
已批准但未訂約：		
- 製造業務	1,979	2,487
- 零售業務	2,242	2,302
	6,852	20,285

17. 中期財務報告核准

本中期財務報告已於二零零八年九月十日經董事會核准。

根據上市規則提供之其他資料

董事於股份及相關股份之權益

於二零零八年六月三十日，董事於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益（包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被當作或視為擁有之權益），或記載於本公司根據證券及期貨條例第352條須置存之登記冊內之權益，或根據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》已知會本公司及聯交所之權益如下：

本公司股份及相關股份之好倉

	股份數目		相關股份	總數	所佔權益 百分比
	個人權益	其他直接權益			
顏禧強先生	-	195,786,000 (附註1,2)	-	195,786,000	61.49%
顏寶鈴女士	12,086,000 (附註2)	183,700,000 (附註1,2)	-	195,786,000	61.49%
張偉程先生	-	100,000 (附註3)	3,000,000 (附註4)	3,100,000	0.97%

根據上市規則提供之其他資料

董事於股份及相關股份之權益(續)

本公司股份及相關股份之好倉(續)

附註：

- (1) Successful Years International Co., Ltd.合法及實益擁有183,700,000股股份，該公司由NHK Trust及NPL Trust分別最終及實益擁有40%及60%。該兩項信託均為顏禧強先生設立之全權家族信託，其全權受益人包括顏禧強先生、顏寶鈴女士及彼等之家族成員。
- (2) 顏寶鈴女士(顏禧強先生之配偶)實益擁有12,086,000股股份。
- (3) 張先生之配偶實益擁有100,000股股份。
- (4) 根據張先生與本公司訂立之服務合約，張先生已根據本公司之購股權計劃獲授購股權認購本公司之3,000,000股股份。

除上文所披露者外，本公司各董事或主要行政人員概無擁有本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)之股份或相關股份之任何權益。

購股權計劃

於二零零二年五月二十三日之前，本公司設有一項購股權計劃(「舊購股權計劃」)，據此，董事會可絕對酌情向本公司及其任何附屬公司之僱員及執行董事授予購股權，以認購本公司股份。於二零零二年五月二十三日，本公司終止舊購股權計劃，並採納新的購股權計劃(「新購股權計劃」)，據此，董事會可絕對酌情向本公司、其任何附屬公司或所投資公司之任何合資格僱員或非執行董事，或向本集團任何成員公司或所投資公司提供貨品或服務之任何供應商，或本集團或任何所投資公司之任何客戶授予購股權，以認購本公司股份。

根據上市規則提供之其他資料

購股權計劃(續)

於二零零一年九月一日前授出之購股權，其行使價由董事會決定，為本公司股份之面值或本公司股份於緊接授出購股權日期前五個交易日在聯交所所報之平均收市價之80%兩者中之較高者。於二零零一年九月一日後授出之購股權，其行使價為股份之面值、授出購股權當日股份在聯交所所報之收市價，及於緊接授出購股權日期前五個交易日股份在聯交所所報之平均收市價三者中之最高者。

根據新購股權計劃及任何本集團其他購股權計劃下所授之購股權獲全面行使而可予發行之股份總數不得超過30,536,058股，即本公司於二零零二年五月二十三日採納新購股權計劃當日已發行股份(經就於二零零七年五月二十二日發行紅股作出調整)之10%。

新購股權計劃由採納日期起十年內生效。新購股權計劃旨在容許本集團向經選定人士授予購股權，作為彼等對本集團貢獻之獎勵或回報。

除非於股東大會中獲股東批准，於任何12個月期間根據新購股權計劃或本集團任何其他計劃向每位承授人授出之購股權(包括已行使或未行使之購股權)獲行使而已發行及可予發行之股份總數不得超過本公司當時已發行股本之1%。

購股權可根據新購股權計劃之條款，於董事釐定及通知承授人之期間(有關期間不得超過授出購股權日期起計十年)隨時予以行使。如董事未釐定期限，則由接納有關購股權之要約日期起至根據新購股權計劃之條款有關購股權作廢日期及購股權要約日期起計十年屆滿日之較早者止。於接納購股權要約時須支付代價1港元。

於本中期報告日，除已授出但尚未行使者外，根據新購股權計劃的購股權可發行的股份總數為7,378,458股，相當於二零零八年八月三十一日本公司已發行股本之2.3%。

根據上市規則提供之其他資料

購股權計劃(續)

於二零零八年六月三十日，本集團各董事、僱員、客戶及供應商根據本公司設立之購股權計劃以象徵式的代價獲授而擁有下列可認購本公司股份(於結算日每股市值為1.15港元)之購股權權益，持有人每持有一份購股權有權認購一股份：

	授出日	購股權行使期	行使價 (港元)	於 二零零八年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內失效	於 二零零八年 六月三十日 尚未行使	於授出當日 之每股股份 市值 (港元)
舊購股權計劃								
僱員	11.06.2001	11.06.2002 – 10.06.2009	1.116	301,400	-	-	301,400	1.40
新購股權計劃								
董事	25.09.2007	25.09.2007 – 24.09.2017	2.380	3,000,000	-	-	3,000,000	2.24
僱員	03.07.2002	03.07.2003 – 02.07.2010	2.455	4,361,500	-	-	4,361,500	2.45
	03.06.2003	03.06.2004 – 02.06.2013	2.091	7,836,300	-	-	7,836,300	2.09
	04.12.2007	04.12.2007 – 03.12.2017	2.020	1,000,000	-	(1,000,000)	-	1.99
	11.06.2008	12.06.2008 – 11.06.2018	1.190	-	1,000,000	-	1,000,000	1.16
				13,197,800	1,000,000	(1,000,000)	13,197,800	
客戶及供應商	03.07.2002	03.07.2003 – 02.07.2010	2.455	2,145,000	-	-	2,145,000	2.45

根據上市規則提供之其他資料

購股權計劃(續)

換取授出購股權所獲得之服務之公平值，乃經參考所授出之購股權之公平值計量。所授出購股權之估計公平值乃根據「柏力克舒爾斯」定價模式為基準計量。該模式之輸入數據如下：

加權平均股價	2.12港元
加權平均行使價	2.25港元
預期波幅	35.6%
預期有效期	4.5年
無風險利率	5.75%
預期股息率	6%

預期波幅乃以本公司股價之歷史波幅為基準。預期股息乃以過往股息為基準。主觀輸入數據之假設之變化可重大影響公平值估計。

於截至二零零八年六月三十日止六個月授出之購股權的公平值，是以「柏力克舒爾斯」定價模式按每股0.668港元釐定。對該模式之主要輸入數據為：於授出日期之加權平均股價為1.16港元；股價之預期加權平均波幅為47.6%；購股權之加權平均預期有效期為10年；預期股息率為每年5%，以及加權平均無風險利率為2.5%。預期股價波幅是建基於授出日期前過去36個月期間之資料。上述主觀輸入數據的假設若有改變，可影響公平值的估計。

購股權乃根據服務條件授出。計算所收取服務於授出日期之公平值時，並無計入此項條件。授出購股權時並無加設市場條件。

除上文所述者外，本公司、其控股公司或其任何附屬公司均無參與任何安排，致使本公司董事或主要行政人員或任何彼等之配偶或未滿十八歲之子女可藉購買本公司或任何其他機構之股份或債券而獲益。

根據上市規則提供之其他資料

主要股東

就本公司董事或主要行政人員所知，於二零零八年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條之規定所置存之登記冊所載，下列股東(董事除外)申報其擁有本公司已發行股本5%或以上權益：

	身份	股份數目	持股量百分比
Successful Years International Co., Ltd. (附註)	實益擁有人	183,700,000	57.69%
Amex International Trust (Cayman) Ltd. (附註)	信託人	183,700,000	57.69%

附註： Successful Years International Co., Ltd.由NHK Trust及NPL Trust分別擁有40%及60%之股權。該兩項信託均為顏禧強先生設立之全權家族信託，其全權受益人包括顏禧強先生、顏寶鈴女士及彼等之家族成員。Amex International Trust (Cayman) Ltd.為兩項信託之信託人。顏禧強先生及顏寶鈴女士於Successful Years International Co., Ltd.之權益，已於以上「董事於股份及相關股份之權益」項下披露。

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，概無任何人士(董事除外)曾知會本公司擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露或記載於本公司按證券及期貨條例第336條置存之登記冊內之本公司股份及相關股份之權益。

買賣或贖回本公司之上市證券

於截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司之任何上市證券。

根據上市規則提供之其他資料

企業管治常規守則

董事會認為，於截至二零零八年六月三十日止六個月內，本公司已符合上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「守則」）之守則條文，惟如二零零七年年報內之企業管治報告中所述偏離守則條文A.4.1及A.4.2之情況（即獨立非執行董事未有指定任期及主席和董事總經理（同時亦為本公司創辦人）不受輪值退任規限）除外。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則。經本公司查詢後，所有董事已確認於本期間均已遵守標準守則所載之必守準則。

審核委員會

本公司已遵守上市規則第3.21條有關設立審核委員會之規定。審核委員會成員包括非執行董事及所有獨立非執行董事。審核委員會主要職責為審閱並監察本集團之財務匯報程序及內部監控程序。審核委員會已審閱本期間之中期業績。

承董事會命

主席

顏禧強

香港，二零零八年九月十日

於本中期報告日，本公司董事會總共有七名董事，當中有三名執行董事，分別為顏禧強先生、顏寶鈴女士及張偉程先生；一名非執行董事謝錦阜先生；及三名獨立非執行董事，分別為梁樹賢先生、勞恒晃先生及劉鐵成太平紳士。