

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之內容概不負責，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之任何損失承擔任何責任。



MAINLAND HEADWEAR HOLDINGS LIMITED

飛達帽業控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1100)

截至二零一一年十二月三十一日止年度之 全年業績公佈

飛達帽業控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」/「董事」)欣然公佈截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司及其附屬公司(統稱「本集團」/「飛達帽業」)之財務業績。

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	2及3	751,017	678,633
銷售成本		<u>(554,592)</u>	<u>(490,086)</u>
毛利		196,425	188,547
其他收入		1,589	1,077
其他虧損－淨額	4	(2,122)	(12,420)
銷售及分銷成本		(70,637)	(81,913)
行政開支		<u>(97,299)</u>	<u>(85,097)</u>
經營溢利		27,956	10,194
財務收入		451	1,099
財務費用		<u>(3,155)</u>	<u>(62)</u>
除所得稅前溢利	5	25,252	11,231
所得稅開支	6	<u>(4,364)</u>	<u>(5,672)</u>
本年度溢利		<u>20,888</u>	<u>5,559</u>

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
由下列人士分佔：			
本公司擁有人		21,202	5,670
非控股權益		(314)	(111)
		<u>20,888</u>	<u>5,559</u>
本公司擁有人應佔每股盈利	7		
基本		5.3港仙	1.5港仙
攤薄		5.3港仙	1.5港仙
		<u>5.3港仙</u>	<u>1.5港仙</u>
股息	8	15,943	11,951
		<u>15,943</u>	<u>11,951</u>

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本年度溢利	20,888	5,559
其他全面收益：		
換算海外業務財務報表之匯兌差額	2,021	3,899
本年度全面收益總額，扣除稅項	<u>22,909</u>	<u>9,458</u>
由下列人士分佔：		
本公司擁有人	23,119	9,493
非控股權益	(210)	(35)
本年度全面收益總額	<u>22,909</u>	<u>9,458</u>

綜合資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		104,245	118,678
土地使用權		695	816
商譽		27,446	4,958
其他無形資產		38,588	2,041
其他非流動應收款項	9	2,857	5,023
遞延所得稅資產		975	152
非流動銀行存款		1,689	—
		<u>176,495</u>	<u>131,668</u>
流動資產			
存貨		137,074	130,518
貿易及其他應收款項	9	156,044	160,325
應收一間關聯公司款項		—	941
透過損益按公平值計量之金融資產		3,141	1,423
可收回所得稅		262	604
現金及現金等值物		188,896	185,667
		<u>485,417</u>	<u>479,478</u>
總資產		<u>661,912</u>	<u>611,146</u>
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本		39,858	39,800
其他儲備		220,515	216,873
保留盈利			
— 擬派末期股息		11,957	7,971
— 其他		225,906	220,648
		<u>498,236</u>	<u>485,292</u>
非控股權益		801	4,025
總權益		<u>499,037</u>	<u>489,317</u>
負債			
非流動負債			
其他非流動應付款項	10	22,216	—
應付長期服務金		336	260
遞延所得稅負債		—	629
		<u>22,552</u>	<u>889</u>

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	120,091	106,448
應付關聯公司款項		513	1,435
即期所得稅負債		17,888	13,057
借貸		1,831	—
		<u>140,323</u>	<u>120,940</u>
總負債		<u>162,875</u>	<u>121,829</u>
總權益及負債		<u>661,912</u>	<u>611,146</u>
流動資產淨值		<u>345,094</u>	<u>358,538</u>
總資產減流動負債		<u>521,589</u>	<u>490,206</u>

附註：

1. 會計政策

本公司之綜合財務報表乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，並經透過損益按公平值計量之金融資產重估修訂。

編製符合香港財務報告準則之財務報表需要使用若干關鍵會計估計。同時需要管理層於應用集團會計政策時運用其判斷。

會計政策及披露之變動

(i) 本集團採納之新訂及經修訂準則

以下香港財務報告準則之經修訂準則及詮釋須於二零一一年一月一日或之後開始之會計期間強制採納，惟與本集團之營運並不相關：

香港會計準則第24號（經修改）	關聯人士披露事項
香港會計準則第32號（修訂版）	供股之分類
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第14號	最低資金要求之預付款
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債
二零一零年香港財務報告準則之年度改進項目	

(ii) 已頒佈但於二零一一年一月一日開始之財政年度尚未生效亦無提早採納之新訂及經修訂準則

以下新訂及經修訂準則已經頒佈，但於二零一一年一月一日開始之財政年度尚未生效，本集團亦無提早採納：

香港會計準則第1號（修訂版）	財務報表之呈列 ³
香港會計準則第12號（經修改）	遞延稅項：收回相關資產 ²
香港會計準則第19號（修訂版）	僱員福利 ⁴
香港會計準則第27號 （二零一一年經修改）	獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第28號 （二零一一年經修改）	於聯營公司及合營企業之投資 ⁴
香港會計準則第32號（修訂版）	金融工具：呈列—抵銷金融資產與金融負債 ⁵
香港財務報告準則第1號（修訂版）	嚴重惡性通脹及剔除首次採納者之指定日期 ¹
香港財務報告準則第7號（修訂版）	披露事項—轉讓金融資產 ¹
香港財務報告準則第7號（修訂版）	金融工具：披露事項—抵銷金融資產與 金融負債 ⁴
香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第9號（修訂版）	強制生效日期及過渡披露事項 ⁶
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴

香港財務報告準則第11號
香港財務報告準則第12號
香港財務報告準則第13號

合營安排⁴
披露於其他實體之權益⁴
公平值計量⁴

- 1 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效
- 2 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效
- 3 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效
- 4 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效
- 5 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效
- 6 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

管理層尚在評估採納上述準則及修訂之預期影響，惟預期採納有關準則及修訂不會對本集團造成任何重大影響。

2. 收益

本集團之主要業務為帽品製造、貿易及零售以及專利產品零售。旅遊紀念品零售已於二零一零年終止。

3. 分類資料

執行董事被認定為主要營運決策人。執行董事根據其所審閱以作出策略決定之報告釐定經營分類。

管理層從業務角度考慮業務，從而按分類評估業務營運之表現如下：

- (i) 製造業務：本集團製造帽品銷售予貿易業務及零售業務以及外部客戶，主要生產設施位於中國深圳及番禺，客戶主要位於美國及歐洲。
- (ii) 貿易業務：本集團帽品及其他產品貿易及分銷業務透過專注於歐洲市場之Drew Pearson International (Europe) Ltd.及專注於美國市場之H3 Sportgear LLC. (「H3」) 進行。
- (iii) 零售業務：本集團於中國及香港經營LIDS專門店，並於中國經營SANRIO專門店。旅遊紀念品店業務已於二零一零年終止。

	製造		貿易		零售		合計	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
來自外部客戶之收益	567,712	532,311	62,707	33,644	120,598	112,678	751,017	678,633
分類間之收益	18,795	12,290	-	-	-	-	18,795	12,290
須予呈報分類收益	586,507	544,601	62,707	33,644	120,598	112,678	769,812	690,923
須予呈報分類溢利／(虧損)	44,995	32,767	2,588	(1,386)	(10,236)	(4,227)	37,347	27,154
出售透過損益按公平值計量之 金融資產之收益							1,013	874
透過損益按公平值計量之 金融資產之公平值虧損							(289)	(8)
以股份償付支出開支							(1,235)	(2,536)
未能劃分之企業收入							46	474
未能劃分之企業開支							(8,475)	(14,665)
經營溢利							28,407	11,293
財務費用							(3,155)	(62)
所得稅開支							(4,364)	(5,672)
年內溢利							20,888	5,559
物業、廠房及設備折舊以及 土地使用權攤銷	21,357	24,275	316	114	5,213	4,528	26,886	28,917
其他無形資產攤銷	2,040	1,749	6,492	-	5,140	-	13,672	1,749
出售物業、廠房及設備虧損	60	350	-	-	58	-	118	350
存貨減值撥備	6,320	1,000	-	-	6,250	1,365	12,570	2,365
貿易及其他應收款項減值 撥備及撇銷	21,336	16,281	-	-	-	18	21,336	16,299
須予呈報分類資產	296,697	327,543	58,987	7,201	74,366	71,778	430,050	406,522
其他無形資產							38,588	2,041
遞延所得稅資產							975	152
可收回所得稅							262	604
透過損益按公平值計量之 金融資產							3,141	1,423
其他企業資產							188,896	200,404
總資產							661,912	611,146
須予呈報分類負債	63,613	71,151	30,194	7,270	48,510	26,398	142,317	104,819
遞延所得稅負債							-	629
即期所得稅負債							17,888	13,057
借貸							1,831	-
其他企業負債							839	3,324
總負債							162,875	121,829
本年度產生之資本開支	4,671	15,350	953	2	5,436	5,178	11,060	20,530

客戶地區乃按照交付貨品之地點劃分。非流動資產之地區乃按照營運及資產實際所在地點劃分。

本集團來自外部客戶之收益及非流動資產分為下列地區：

(i) 來自外部客戶之收益

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港	23,859	15,280
美國	493,071	431,393
中國	105,504	101,927
歐洲	84,556	92,635
其他	44,027	37,398
	<u>751,017</u>	<u>678,633</u>
合計	<u>751,017</u>	<u>678,633</u>

(ii) 非流動資產

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港	6,581	10,420
中國	100,223	113,755
歐洲	2,203	342
美國	479	—
	<u>109,486</u>	<u>124,517</u>
商譽	27,446	4,958
其他無形資產	38,588	2,041
遞延所得稅資產	975	152
	<u>176,495</u>	<u>131,668</u>
	<u>176,495</u>	<u>131,668</u>

於二零一一年，本集團收益中，218,214,000港元或29.1%及92,452,000港元或12.3%乃源自製造業務兩名客戶（二零一零年：142,790,000港元或21.0%及68,633,000港元或10.1%）。

4. 其他虧損－淨額

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
出售透過損益按公平值計量之金融資產之收益	1,013	874
透過損益按公平值計量之金融資產－公平值虧損	(289)	(8)
匯兌(虧損)/收益淨額	(2,728)	581
出售物業、廠房及設備虧損	(118)	(350)
訴訟和解虧損(附註)	—	(13,517)
	<u>(2,122)</u>	<u>(12,420)</u>

附註：

誠如本公司之二零零九年年報及二零一零年中期報告所披露，本公司於紐約南區美國地方法院與Drew Pearson Marketing LLC及USPA Accessories LLC d/b/a Concept One(統稱「Concept One」)進行訴訟。於二零一零年十一月十七日，本公司及Concept One簽訂和解協議，其已全面解決所提出之申索並已終止訴訟。綜合收益表已就上述和解確認虧損13,517,000港元。

5. 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利乃經扣除下列各項後達致：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
物業、廠房及設備折舊	26,734	28,770
土地使用權之攤銷	152	147
其他無形資產之攤銷	13,672	1,749
貿易及其他應收款項減值撥備及撇銷	21,336	16,299
存貨減值撥備	12,570	2,365
預付專利權費用減值撥備	—	5,635
	<u>—</u>	<u>—</u>

6. 所得稅開支

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港利得稅	-	-
海外稅項		
—本年度	5,212	6,672
—以往年度撥備不足	604	-
	<u>5,816</u>	<u>6,672</u>
遞延所得稅		
—本年度	(1,452)	(1,000)
	<u>4,364</u>	<u>5,672</u>

並無作出香港利得稅撥備，因本公司於年內並無應課稅收入（二零一零年：無）。海外溢利之稅項乃根據年內估計應課稅溢利按本集團經營所在國家適用稅率計算。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利21,202,000港元（二零一零年：5,670,000港元）及年內已發行股份加權平均數398,555,394股（二零一零年：377,224,643股）計算。

由於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度購股權並無攤薄影響，故該兩個年度之每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8. 股息

於二零一零年及二零一一年派付之股息分別為11,518,000港元（每股3港仙）及11,958,000港元（每股3港仙）。於二零一二年五月二十二日舉行之股東週年大會上將提呈截至二零一一年十二月三十一日止年度股息每股3港仙，股息總額合共11,957,000港元。此等財務報表尚未反映此應付股息。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
中期股息每股1港仙（二零一零年：1港仙）	3,986	3,980
建議末期股息每股3港仙（二零一零年：2港仙）	11,957	7,971
	<u>15,943</u>	<u>11,951</u>

二零一零年及二零一一年已派及擬派股息總額已根據香港公司條例於綜合收益表披露。

二零一一年度擬派末期股息之金額乃基於二零一一年十二月三十一日之已發行股份398,583,284股(二零一零年：398,003,284股)計算。

9. 貿易及其他應收款項

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易及票據應收款項	130,068	116,762
按金、預付款項及其他應收款項	37,023	67,758
	167,091	184,520
減：減值撥備	(8,190)	(19,172)
	158,901	165,348
減：其他應收款項之非流動部分	(2,857)	(5,023)
流動部分	156,044	160,325

(a) 貿易及票據應收款項於結算日之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0 – 30日	84,364	50,700
31 – 60日	24,496	31,962
61 – 90日	5,503	5,947
90日以上	15,705	28,153
	130,068	116,762

(b) 於二零一零年十二月三十一日，本集團應收一名客戶合共39,038,000港元，其中25,034,000港元及14,004,000港元分別計入貿易應收款項及其他應收款項。有關款項乃由該客戶之股東(「擔保人」)就該客戶償還應付本集團結餘之無條件擔保作抵押。倘該客戶未能準時付款，本集團可根據擔保協議要求擔保人支付有關款項，而本集團享有選擇權要求擔保人按最低相等於付款責任之價格以該客戶普通股形式付款。

於二零一一年八月十九日，本集團根據上述擔保協議收購該名客戶之85%股權。董事於收購前曾進行減值評估，並於年內作出17,371,000港元減值撥備。

- (c) 其他應收款項包括7,483,000港元(二零一零年：8,271,000港元)應收一名客戶之票據應收款項。票據應收款項按年利率7%計息，須於二零一二年十一月前分26期每月償還。有關結餘以一項物業之第二按揭作抵押。於二零一一年十二月三十一日，已作出3,965,000港元之撥備。

10. 貿易及其他應付款項

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易及票據應付款項	50,075	44,857
應計費用及其他應付款項	92,232	61,591
	<u>142,307</u>	<u>106,448</u>
減：其他非流動應付款項	(22,216)	—
流動部份	<u>120,091</u>	<u>106,448</u>

本集團之貿易及票據應付款項於結算日之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0 – 30日	28,521	24,941
31 – 60日	14,418	13,768
61 – 90日	2,045	2,380
90日以上	5,091	3,768
	<u>50,075</u>	<u>44,857</u>

業務回顧

概述

二零一一年，本集團錄得可觀業績，製造業務、貿易業務及零售業務等各個經營分部之營業額均見增長。股東應佔溢利大幅增長274%至21,202,000港元。年內，本集團採取多項策略性措施以應付原材料價格及國內勞工成本上升等挑戰，故在中國經濟持續攀升，以及環球經濟逐漸復蘇帶動需求強勁之下，本集團成功掌握龐大商機。因此，本集團整體業務均取得可喜成績。

製造業務方面，近年業界進行整合之中，本集團始終維持優勢。憑藉集團之實力，我們已成為眾多客戶的優先選擇，與此同時，集團的客戶群仍在不斷擴大。製造業務一方面採取成本控制措施，同時將生產程序外判至孟加拉一家廠房，此分部表現卓越，仍為本集團之主要收入來源。

至於貿易業務，集團一直致力加強銷售團隊，終於取得回報，在本年度轉虧為盈。而收購H3 Sportgear則大力推動集團擴充在歐美之分銷及貿易渠道，讓集團在當地的業務得以持續長遠發展。

零售業務方面，本集團致力擴大其銷售網絡，同時將Sanrio及LIDS業務多元化，藉以為長遠發展奠定基礎。

財務回顧

憑藉製造業務取得驕人成績，加上貿易業務錄得強勁增長，本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度之營業額增長11%至751,017,000港元，整體毛利亦增長4%至196,425,000港元，而股東應佔溢利更大幅飆升274%至21,202,000港元。

另一方面，集團業務於年內仍受人民幣升值及勞工成本增加所影響，以致整體毛利率僅為26.2%（二零一零年：27.8%）。幸而，本集團有效的成本控制措施，令純利率由去年之0.8%增長至2.8%。

本集團在業務營運上採取審慎的方針。年內，製造及零售業務分別作出6,320,000港元及6,250,000港元之減值撥備。本集團亦就本公佈附註9(b)及9(c)所詳述應收兩名客戶之債務作出減值撥備約21,336,000港元。倘撇除有關撥備，股東應佔溢利應為55,108,000港元。

製造業務

於回顧年度，集團客戶需求強勁推動訂單增加，故製造業務之營業額亦較去年增長7%至586,507,000港元。此分部仍為本集團之主要收入來源，佔集團總營業額之76.2%。然而，原材料價格持續攀升，而本集團在中國內地之廠房之工人流失率不斷上升，亦影響了此分部的生產力。故此，分部毛利輕微下跌1%至116,757,000港元。本集團已將部份訂單外判至孟加拉廠房，務求紓緩本地廠房工人流失量大的壓力，同時亦增加生產的靈活性及提升產能。

秉承著集團在財務上的審慎常規，本集團已就應收兩名客戶之貿易及其他應收款項，作出約21,336,000港元撥備。幸而，憑藉集團去年首次採取的成本控制措施，尤其是採用較便宜的付運方式，製造業務之銷售成本已顯著下降，因此，此分部之經營溢利仍由去年之32,767,000港元增至44,995,000港元，增幅達37%。

飛達帽業一直與其策略夥伴New Era維持緊密的合作關係。年內，New Era之訂單達28,048,000美元，較製造協議所訂明之最低訂單額17,500,000美元高達60%。此外，本集團於二零一一年十一月九日舉行之股東特別大會上，取得股東批准與New Era簽訂之製造協議續期三年。根據該協議，於二零一二至二零一四年三個財政年度，New Era須向本集團分別採購價值最少35,000,000美元、40,000,000美元及45,000,000美元之產品。此等金額較二零零八年所簽訂之上一份協議內訂明之承諾最低採購額，增加超過一倍。如此大量的訂單，已為集團的未來增長，奠下穩健基礎。我們充滿信心，日後定能與New Era維持良好關係。

帽品產業於近年進行整合，飛達帽業從中茁壯成長，更憑藉靈活的經營策略及卓越的設計和生產能力，成為各大客戶的優先選擇，同時亦吸引到不少新客戶。為應付與日俱增的訂單量以及紓緩成本上漲壓力，集團已開始將訂單外判至孟加拉廠房，藉以降低生產成本。此舉不但能即時提升產能，更讓我們更具彈性，可應付更龐大的訂單。

貿易業務

本集團提升其貿易業務銷售團隊之努力，於年內已取得回報，營業額增長86%至62,707,000港元，分部更轉虧為盈，錄得經營溢利2,588,000港元(二零一零年：經營虧損1,386,000港元)。

本集團繼續投放資源在歐洲培育銷售團隊，努力已初見成效。繼於二零一一年上半年成功取得英格蘭超級足球聯賽（「英超聯」）一支頂級球隊的帽品分銷權後，銷售團隊於下半年再創佳績，取得另外多間英超聯球會同類的分銷權，推動業務更上一步。

於二零一一年八月十九日，本集團完成收購Million Soung Limited之全部股權，總代價為5,600,001美元（相當於約43,600,000港元），作為償還結欠本公司一間附屬公司之債務。根據協議條款，本集團將透過Million Soung Limited間接擁有H3 Sportgear之85%股權。由於H3 Sportgear主要從事於美國分銷專利及自有品牌帽品、服裝及配飾，故收購事項將使H3 Sportgear成為本集團於美國（現時為本集團的最大市場）的分銷及貿易分支，可直接向當地的大型零售商銷售產品。收購事項完成後，本集團即時接獲美國其中一個最大規模的零售商的訂單，顯示美國市場前景亮麗。於收購後，本集團亦已將H3 Sportgear納入旗下貿易業務，而在整合業務方面已有明顯進展。於年底時，H3 Sportgear之經營虧損已大幅減少。本集團相信，隨著日後實現更強大的協同效益，貿易業務定將回饋更大貢獻。

零售業務

國內經濟持續增長，消費需求強勁，配合本集團積極開拓銷售網絡以及多元化發展LIDS業務之策略，本集團零售業務之營業額，按年增長7%，升至120,598,000港元，佔本集團總營業額約15.7%。秉承著審慎的管理理念，本集團作出6,250,000港元存貨撥備，解釋了分部經營虧損由去年上升至本年度之10,236,000港元（二零一零年：4,227,000港元）之原因。

Sanrio

中國經濟穩健增長，加上Sanrio業務設立網上銷售平台，有助帶動銷售額提升，Sanrio業務之營業額年比上升4%至89,538,000港元，而同店銷售更錄得10%之增長。然而，日圓匯率持續攀升，而且中國內地租金及原材料成本不斷上漲，再加上本集團就Sanrio業務作出之存貨撥備增加2,300,000港元，對業務營運平添壓力。因此，毛利率下跌至約50.4%（二零一零年：57.2%），並錄得經營虧損5,830,000港元（二零一零年：1,047,000港元）。

本集團一直致力擴充沈陽及包頭等二三線城市市場，並加強當地之銷售網絡。於二零一一年十二月三十一日，本集團經營合共49家自營店及64家加盟店。

本集團多元發展其業務，務求同時提升Sanrio業務之品牌知名度及盈利能力。年內，集團努力發展新的品牌產品系列，包括「Hello Kitty」少女服飾、手袋及文具。國內經濟蓬勃，消費開支亦不斷增加，帶動高端優質產品需求強勁，故本集團充滿信心，Sanrio業務未來定能不斷改善。

LIDS

LIDS業務之營業額由去年之25,757,000港元上升21%至31,044,000港元，同店銷售亦增長5%。業績理想乃主要歸功於銷售網絡的擴充，以及開設「NOP」及「New Era」店舖，使業務發展多元化。年內，新店廣受客戶歡迎，已成為LIDS業務之主要增長動力。然而，中港兩地的租金及員工成本不斷上漲，令LIDS業務之毛利率下跌至71.7%（二零一零年：76.3%）。此外，本集團為LIDS業務作出之存貨撥備增加2,500,000港元，導致錄得經營虧損2,595,000港元。倘撇除此存貨撥備，LIDS業務已接近收支平衡。

於二零一一年十二月三十一日，本集團共有LIDS自營店27間，其中22間位於中國，5間位於香港。此外，集團於國內設有12間LIDS加盟店，另於香港開設4間「NOP」自營品牌店及1間「New Era」零售店。

前景

有見集團需求強勁，而國內經濟增長勢頭更持續不斷，令消費者購買力得以提升，從而創造出消費品市場的龐大潛力。飛達帽業在全球的帽品市場已奠定穩固地位。儘管本集團預期，將持續面對各種挑戰，諸如人民幣可能升值、國內勞工短缺以及工薪及租金上升等，惟本集團仍充滿信心，在審慎規劃下，仍能推動業務持續發展。

製造業務方面，本集團物色新客戶的努力已取得回報。集團預計其帽品之市場需求將不斷上升，故正在跟主要客戶洽商調高訂購量。本集團與New Era簽訂之策略合作協議訂明，訂單之最低價值將由今年的17,500,000美元，分別增加至二零一二至二零一四年之35,000,000美元、40,000,000美元及45,000,000美元，為本集團帶來穩定而持續之收入來源。

為配合客戶之甄切需求，並同時降低成本以及減少對華南地區廠房日益昂貴之生產工序之依賴，本集團計劃於未來數年進一步擴大其他地方之生產規模。至於在華南地區之廠房，由於當地之僱員生產力較高且技術嫻熟，故本集團會維持現有華南地區廠房之生產力，專門應對高增值產品之生產規格。在大量訂單的支持下，加上成本較低的生產基地大肆擴充，本集團有信心製造業務於未來將可穩健發展。

未來一年，本集團將繼續開拓Sanrio業務之網上電子商貿平台，藉以擴展銷售網絡的覆蓋面，同時擴大市場佔有率。互聯網世界無遠弗屆，兼具成本效益，定能進一步推動Sanrio產品之銷售。本集團預期，由二零一二年下半年開始，網上業務已可有所貢獻。本集團亦投放更多資源以提升現有店舖之營運效益以及推動產品多元化，從而提高銷售表現。集團計劃透過增設二三線城市之自營店舖及招攬更多加盟店，以擴充業務掌握日益增加的內地需求。

LIDS業務方面，本集團計劃在適當時機於香港開設更多「NOP」零售店及「New Era」零售店，以進一步掌握帽品零售市場之商機。本集團亦更進一步，發展更多不同的品牌，以及提升新產品的設計及發展。此舉定可讓本集團適時配合廣泛的市場需求；發展出更廣闊而忠誠的客戶群；增加銷售額及溢利；並且保持業務增長。

至於貿易業務，本集團致力加強其歐洲銷售團隊，而此已取得豐碩成果。於去年，此分部之銷售團隊爭取到多支頂級英超聯球隊之帽品分銷權，為歐洲訂單增長奠下穩固基礎。銷售團隊會繼續努力爭取更多分銷權，務求為本集團締造更大的協同效益。此外，H3 Sportsgear與本集團貿易業務之整合進展順利。本集團預期，其貿易業務於來年可持續改善，從而為本集團之歐美發展，帶來更大貢獻。

管理層討論及分析

流動資金及財政資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結存及流動投資組合合計192,000,000港元(二零一零年：187,100,000港元)。該等流動資金約63%及19%分別以美元及人民幣計值，餘下部分主要以港元及英鎊計值。

本集團於二零一一年維持與二零一零年相若的流動資金水平。

於二零一一年十二月三十一日，除新收購附屬公司之銀行貸款1,800,000港元外，本集團銀行信貸額度為106,600,000港元（二零一零年：116,000,000港元），當中95,600,000港元（二零一零年：106,000,000港元）並未動用。

本集團繼續保持接近零水平之負債比率（本集團借貸淨額除以權益總額）。由於擁有穩健之財政和流動資金狀況，本集團將能以足夠之財政資源履行各項承擔及滿足營運資金所需。

資本開支

年內，本集團投資約4,700,000港元（二零一零年：15,300,000港元）添置機器及設備，以進一步提升產能。於二零一一年內，本集團亦投資5,400,000港元（二零一零年：5,200,000港元）建設零售系統及開設新零售店鋪。

本集團於二零一一年預算以資本開支9,700,000港元提升產能及效益，以及3,500,000港元用作開設新店鋪。

上述資本開支預計將由本集團之內部資源支付。

外匯風險

本集團大部分資產及負債均是以港元、美元或人民幣計值。本集團預計人民幣每升值1%將會減少製造業務毛利率約0.8%。然而，隨著中國市場業務增長，預計帶來之正面貢獻將會抵銷人民幣升值對生產成本造成之不利影響。

僱員及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團在香港及澳門僱用95名（二零一零年：106名）僱員，在中國僱用2,695名（二零一零年：3,459名）僱員及在美國及英國僱用共20名（二零一零年：8名）僱員。年內僱員開支約為177,800,000港元（二零一零年：160,300,000港元）。本集團確保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）亦會按本公司運作之購股權計劃獲授購股權。

股息及暫停辦理股東登記手續

董事現建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派付末期股息每股3港仙(二零一零年：2港仙)。如蒙股東於應屆股東週年大會上批准，末期股息將於二零一二年六月二十日或之後向於二零一二年五月三十日辦公時間結束時名列股東名冊之股東派發。

本公司將由二零一二年五月二十八日起至二零一二年五月三十日止(首尾兩日包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲獲得收取建議末期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一二年五月二十五日下午四時三十分前，交回本公司之香港股份登記分處卓佳登捷時有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

股東週年大會

本公司擬於二零一二年五月二十二日舉行股東週年大會。股東週年大會通告將於適當時候刊登於本公司網站及送交本公司股東。

為確定合資格出席將於二零一二年五月二十二日舉行之應屆股東週年大會並於會上投票之股東身份，本公司將由二零一二年五月十八日起至二零一二年五月二十二日止(首尾兩日包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲符合資格出席股東週年大會，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一二年五月十七日下午四時三十分前，交回本公司之香港股份登記分處卓佳登捷時有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

買賣或贖回本公司之上市證券

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治常規守則

董事會認為，本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度，已遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則(「守則」)之守則條文，惟誠如本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度之年報所闡釋，與守則條文第A.4.1條有所偏離。

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10所載之標準守則。經本公司查詢後，所有董事已確認彼等於本年度已遵守標準守則所載之規定標準。

審閱財務報表

審核委員會已會同本公司之外部核數師審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務報表，包括本集團所採納之會計原則及實務。

承董事會命
主席
顏禧強

香港，二零一二年三月二十七日

於本公佈日期，董事會總共有九名董事。當中有四名為執行董事，分別為顏禧強先生、顏寶鈴女士、James S. Patterson先生及顧青瑗女士；兩名為非執行董事，分別為謝錦阜先生及顏肇臻先生；及三名為獨立非執行董事，分別為梁樹賢先生、勞恒晃先生及劉鐵成太平紳士。

* 僅供識別