



達利國際集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：608)



弘揚 絲綢之府 打造 女裝之都

二零零八年年報





集團使命

世界第一
絲綢企業

目錄

主席報告	2
財務摘要	4
管理層討論及分析	6
董事及高層管理人員之簡介	10
董事會報告	14
企業管治報告	21
獨立核數師報告	28
綜合損益表	30
綜合資產負債表	31
綜合股東權益變動表	33
綜合現金流量表	35
綜合財政報告附註	37
財務概要	98
公司資料	99
股東及投資者關係資料	100

主席報告

截至2008年12月31日止年度，股東應佔純利為港幣9,100萬元，董事會建議派發末期股息，每股港幣3仙。集團已於2008年10月派發中期股息每股港幣3仙，即全年合共派發股息每股港幣6仙。每股資產淨值為港幣4.8元。

2008年不但發生世紀金融海嘯，歐美主要金融體系幾近崩潰，經濟發展劇烈變化。從年初的高通脹、高油價，迅即轉變為世界性貿易重大萎縮，普遍行業都因此面對

十分困難的經營環境，現在全世界正進行最大、最深的亦最艱苦，無可避免的，必要及必然的激烈調整。

未來二至三年在全球經濟發展將加速調整下，大幅波動在所難免。我們將繼續採取積極而慎密的態度應戰，以期捕捉在市況波動中可能出現的機遇。集團將因應未來激烈的市場變化，更加強在產品及服務創新方面快速回應市場需求的行動、迎合客戶要求及作針對性的部署，同時在風險管理方面堅持穩健理財政策，嚴格保持充裕流動資金及低負債水平。我們有信心面對未來市場形勢各種變化。

雖然未來仍將深受目前不明朗因素及前所未見和仍未見底的金融危機所影響，但集團在穩健的基礎，一直繼續積極發揮，強化核心業務的實力，競爭力、盈利能力及可持續發展能力。集團國內最大附屬公司最近獲國家授予「國家高新技術企業」榮譽，肯定了集團在改革世界絲綢產業上所作出的努力和貢獻。這是集團爭取長遠增長之優先策略部署，以中國消費市場作為未來發展重點。我們深信中國將率先從經濟低谷反彈，未來發展形勢更勝從前。

我們繼續努力以達成「世界第一絲綢企業」的使命，以穩固根基迎接未來更大的挑戰和捕捉更大機遇。

法與時轉則治，
治與時宜則盛。

我謹藉此機會感謝股東、客戶、供應商及董事會成員的支持，更要感謝各地忠誠的員工為企業目標的努力與奮鬥。

主席
林富華

香港，二零零九年四月七日



財務摘要

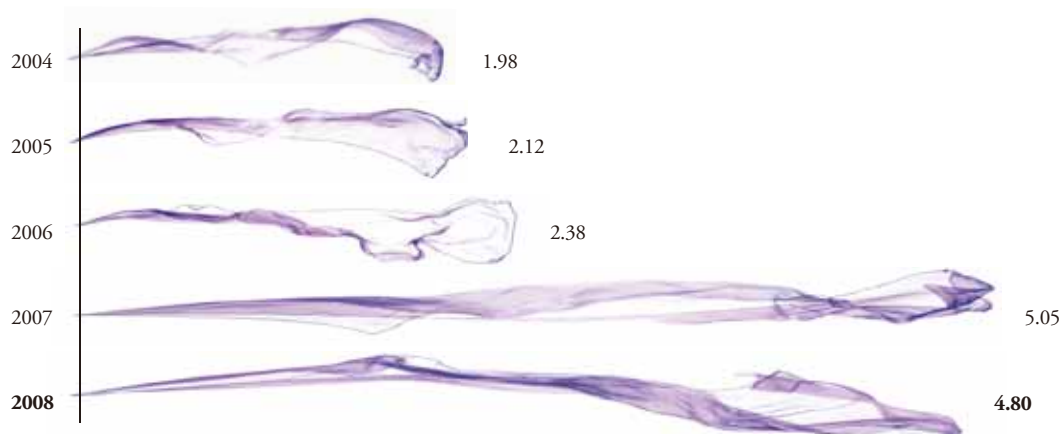
營業額

(百萬港元)



每股資產淨值

(港元)





管理層討論及分析

業績

截至2008年12月31日止年度之營業額為港幣26億元。股東應佔純利為港幣9,100萬元，去年同期純利則為港幣5.7億元。去年純利包括出售附屬公司部份權益及杭州留下區土地拍賣之特殊收益港幣5.3億元。每股之基本盈利為港幣0.28元。每股之資產淨值為港幣4.8元。

業務回顧

主要業務之分類資料如下：

	營業額		盈利貢獻	
	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元	2008年 港幣千元	2007年 港幣千元
按主要業務劃分：				
製造及貿易	2,325,193	2,246,486	196,447	135,417
零售	272,838	308,295	(31,035)	(16,501)
	2,598,031	2,554,781	165,412	118,916
按地區劃分：				
美國	1,501,270	1,570,294	86,686	99,828
歐洲	442,110	422,815	15,976	6,509
大中華	564,277	492,390	56,989	4,850
其他	90,374	69,282	5,761	7,729
	2,598,031	2,554,781	165,412	118,916



管理層討論及分析

製造及貿易業務的營業額和盈利方面較去年同期錄得健康增長。而2008年大中華盈利包括港幣5,300萬元之衍生金融工具、定期及結構性存款之利息收入。

就地區市場而言，美國仍是集團的主要出口市場，佔2008年營業額的58%。然而，從2007年營業額的61%的下降反映我們在地區多樣化的成功。集團品牌業務August Silk佔集團美國營業額39%(2007年：32%)，且連續錄得盈利。

歐洲市場的營業額上升至佔2008年整體營業額17%，我們有計劃和慎密的經營戰略及保守策略，以緩衝全球性金融海嘯的衝擊。

我們會繼續加強推廣通過積極的銷售方針，以增加集團在美國和歐洲之市場份額。

我們的零售營業額為港幣2億7,300萬元。零售業務錄得淨營運虧損港幣3,100萬元，其營運虧損主要來自過量存貨及台灣和中國之業績不理想所致。



管理層討論及分析

流動資金及財政資源

本集團於結算日的未償還銀行貸款總額增加至港幣11億8,500萬元，2007年12月31日之貸款額則為港幣8億5,800萬元。年內銀行貸款增加主要來自對沖融資安排。非流動負債與股東資金之比率為14%，流動比率則為1.4，維持穩健水平。

於結算日之現金及銀行結存為港幣10億400萬元，2007年12月31日之餘額則為港幣6億7,200萬元。由於具備充足的現金及大量尚未動用之銀行信貸額度，集團擁有十分充裕的營運流動資金，足以應付經營所需。

本集團的應收賬項主要以美元為貨幣單位，銀行借款則以美元、港元及人民幣為貨幣單位。由於港元與美元掛鈎，本集團認為其所承受的外匯風險甚微。集團利用保守態度處理外匯風險並有足夠對沖儲備。集團年內並無定息借貸。

本集團並無任何重大或然負債。除若干附屬公司抵押其應收賬項港幣8,100萬元外，本集團並無抵押其他資產。

稅務審查

於2006年2月，稅務局就本集團若干附屬公司由1999/2000年起之課稅年度進行稅務審查。管理層相信集團於所有年度之香港收入均已作出足夠香港稅項撥備。因稅務審查仍在資料搜集階段，而最後審查結果還未能合理確定，經與專業顧問諮詢，管理層相信現有撥備是足夠的。



管理層討論及分析

人力資源

於結算日，本集團連同共同控制企業僱員人數約為11,000人。集團除了向僱員提供合理的薪酬待遇外，亦可按集團業績表現而授出購股權予被挑選的員工。集團於年內並無授予僱員購股權。

資本開支

本集團在杭州市蕭山區訂立建造合約，建造生產廠房及宿舍，在建工程及樓宇增加港幣1億7,700萬元。除上述外，本年度內並無其他重大資本開支。



董事及高層管理人員之簡介

執行董事

林富華先生，現年六十歲，為本集團創辦人之一。林先生現為本公司主席兼董事總經理。彼亦為榮暉國際集團有限公司執行董事、主席兼行政總裁。林先生監管本集團之經營，並負責策劃本集團之整體方針及發展。彼於成衣製造及推廣行業擁有逾三十年經驗。林先生根據證券及期貨條例第XV部為本公司主要股東。

蘇少嫻小姐，現年五十歲，於一九九零年加入本集團。蘇小姐現為本公司執行董事，負責本集團策略規劃並掌管核心業務的營運。彼亦為榮暉國際集團有限公司執行董事。彼持有加拿大多倫多大學商業及財務學士學位及約克大學工商管理碩士學位。加入本集團前，曾在一間國際性銀行工作。

非執行董事

陳華叠先生，現年五十六歲，於一九九二年加入本集團為公司秘書。陳先生現為本公司非執行董事、審核委員會及薪酬委員會委員。彼於二零零四年十月調職為本公司非執行董事前，為本公司獨立非執行董事。陳先生現為本公司之法律顧問高露雲律師行之合夥人、首長科技集團有限公司非執行董事及力勁科技集團有限公司獨立非執行董事。

楊國榮教授，現年六十一歲，於二零零零年加入本集團。楊教授現為本公司非執行董事、審核委員會及薪酬委員會委員。彼由二零零零年至二零零七年曾任榮暉國際集團有限公司獨立非執行董事。彼現任香港製衣業訓練局(「訓練局」)總幹事及上置集團有限公司獨立非執行董事。彼持有北愛爾蘭Queen's University of Belfast頒發之博士學位。楊教授專長於紡織產品開發、品質保證及管理，現為多間國際紡織、印染組織榮譽顧問及成員。彼在二零零六年六月加入訓練局前，已在香港理工大學(「理工大學」)從事超過三十年的學術研究及教學工作，其豐富的行政經驗受到高度評價，並於二零零二至二零零五年出任副校長一職，統籌監督理工大學的學術發展。

獨立非執行董事

胡經緯先生，現年六十四歲，於一九九二年加入本集團。胡先生現為本公司獨立非執行董事、審核委員會及薪酬委員會委員。彼持有美國加州柏克萊大學建築學榮譽學士學位。彼曾任海南省政治協商委員會常務委員，現為香港建築師學會及皇家澳洲建築師學會之會員。

黃紹開先生，現年六十八歲，於二零零四年加入本集團。黃先生現為本公司獨立非執行董事、審核委員會委員及薪酬委員會主席。彼持有澳門東亞大學(現稱為「澳門大學」)頒發之工商管理碩士學位。黃先生於金融服務業積逾三十年經驗。彼為大福證券集團有限公司董事總經理兼行政總裁及榮暉國際集團有限公司獨立非執行董事，以上公司之股份均於香港聯合交易所有限公司上市。黃先生為香港董事學會之主席。

董事及高層管理人員之簡介

獨立非執行董事 (續)

梁學濂先生，FCPA (Aust.), CPA (Macau), FCPA (Practising)，現年七十四歲，於二零零四年加入本集團。梁先生現為本公司獨立非執行董事、審核委員會主席及薪酬委員會委員。梁先生於一九七三年取得香港會計師公會執業資深會計師資格。彼為PKF大信梁學濂(香港)會計師事務所之創辦人及高級合夥人，京港人才交流中心有限公司非執行董事，及多間香港上市公司之獨立非執行董事，分別為閩港控股有限公司、鳳凰衛視控股有限公司、爪哇控股有限公司、榮暉國際集團有限公司、長江製衣有限公司及YGM貿易有限公司。

高層管理人員

陳俊文先生，現年五十四歲，於一九九二年加入本集團。彼現任High Fashion International (USA) Inc.及August Silk Inc.之執行總監及財務總監。彼負責監管本集團之美國業務。彼畢業於香港大學獲經濟及純數學士學位。彼現為英國特許公認會計師公會、香港會計師公會及美國執業會計師公會之會員。

陳蔚璋小姐，現年三十六歲，於二零零零年加入本集團。陳小姐現為本公司之公司秘書，擁有逾十年會計及審計經驗。加入本集團前，彼曾於一間國際性會計師行工作。彼為英國特許公認會計師公會、香港會計師公會、香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會之會員。

Ellen DAWSON-BRUCKENTHAL女士，現年五十二歲，August Silk Inc.之執行副總裁及採購總監。彼於一九七八年加入Bloomingdales (Federated百貨商店分部)行政訓練課程開始其職業生涯。其後晉升為商店經理、高級採購員及分部採購經理。彼為Berkeley College畢業生及持有時裝市場及管理學士文憑。彼於一九九四年加入August Silk Inc.。

費建明先生，現年五十七歲，於一九九三年加入本集團，為達利製衣有限公司董事及達利(中國)有限公司副董事長兼行政總裁。彼於浙江大學中文系畢業，並持有工商管理碩士證書及高級經濟師職稱。彼現為浙江理工大學兼職教授、碩導，杭州職業技術學院達利女裝學院院長，及杭州市絲綢行業協會會長、杭州市絲綢女裝展覽有限公司董事總經理、杭州市外商投資企業協會副會長，彼擁有絲綢織造、製衣業管理經驗逾二十年。

Daniele FURLAN先生，現年五十二歲，於二零零四年加入本集團擔任顧問一職。彼主要負責歐洲市場銷售及推廣，並提供有關在技術、組織及工業上的知識予本集團工廠。彼現為負責集團產品開發及為達利(中國)有限公司印染中心行政總裁，該中心提供經處理之布胚及圓機針織布。彼持有工商管理文憑及Padova大學心理學碩士。加入本集團之前，彼曾任Benetton集團經理超過二十五年，負責多個生產單位及資源部門，尤其負責Benetton集團環球生產許可證、紡織物工場、成衣、附屬物品及鞋類外判部門。彼曾擔任Lanificio di Follina董事總經理，及擔任香港Benetton (Far East) Limited董事總經理職務達七年。

董事及高層管理人員之簡介

高層管理人員 (續)

Donald Michael HORNING先生，現年六十二歲，於一九九九年加入本集團為High Fashion Garments, Inc.副總裁。彼現任August Silk Inc.及High Fashion Garments, Inc.之總裁及行政總裁。彼於成衣行業任職高層管理職位逾三十年，包括Jones Apparel Group，Bugle Boy，J.H. Collectibles 及 David Crystal/Izod。彼畢業於Syracuse University 獲工商管理學士學位，及曾參與芝加哥大學工商管理碩士課程。

胡澤林女士，現年五十八歲，於一九九三年加入本集團。彼為達利絲綢(浙江)有限公司董事兼副總經理，負責該公司日常生產業務。彼擁有大專文化程度及國內之經濟師職稱。彼從事紡織業超過三十年，對絲綢織造質量監控管理有豐富經驗。

梁淑妍女士，現年五十二歲，自本集團創立以來即在本集團工作。彼為達利製衣有限公司董事。梁女士持有香港理工大學及香港管理專業協會工商管理文憑，對成衣銷售、採購及生產業務方面有逾三十年經驗。

林平先生，現年四十八歲，於一九九三年加入本集團。林先生為達利絲綢(浙江)有限公司董事兼行政總裁，負責日常經營及行政業務。彼是中國絲綢協會及中國流行色協會常務理事，中國流行色協會絲綢專業委員會副主任委員、浙江省紡織工程學會常務理事、浙江省絲綢協會常務理事及新昌總商會副會長。彼擁有國內知名大學行政人員工商管理碩士及國內之高級經濟師職稱。彼從事紡織業超過三十年，對產品設計及發展，絲綢織造及管理有豐富經驗。

連乙文先生，現年四十八歲，於一九九七年加入本集團。彼為本公司一間附屬公司之財務董事，擁有超過三十年會計經驗。彼為英國特許公認會計師公會、香港會計師公會、香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會之會員，彼亦持有工商管理碩士學位。

Daniele PACHERA先生，現年五十三歲，於二零零八年加入本集團。彼現任達利(中國)有限公司印染中心營運總監。彼持有Como Silk Textile School紡織化學文憑及意大利米蘭Polytechnic University絲綢紡織管理碩士學位。彼曾任職意大利Mantero Seta Company高級經理14年，對名牌服飾(如Ferragamo, Louis Vuitton)方面擁有豐富經驗。彼專長於男女配飾及成衣手袋織造方面製成，及提升品質及產品發展。彼擁有超過二十五年絲綢織造業經驗。

彭健華先生，現年三十六歲，於二零零四年加入本集團。彼現任達利(中國)有限公司服裝中心財務總裁。彼為香港會計師公會會員及擁有國際註冊內部審計師專業職稱。彼持有香港理工大學會計學(榮譽)工商管理學士學位及香港中文大學工商管理碩士學位。加入本集團前，彼曾於金融機構及國際性會計師行工作。

董事及高層管理人員之簡介

高層管理人員 (續)

Donna POACH女士，現年五十四歲，於二零零六年加入本集團。現任本集團營運總監，負責管理本集團各生產流程重整、管理生產系統重組及採購流程改善工作。加入本集團前，彼曾任職多間成衣入口業務公司的高層管理職位，包括香港及南韓地區J.G. Hook及世界性Jones Apparel集團及Chaus。

阮根堯先生，現年四十八歲，於二零零一年加入本集團。彼為杭州達利富絲綢染整有限公司之總經理，負責公司日常營運。彼擁有國內之政工師職稱和杭州市勞動模範及桐廬縣人大代表榮譽稱號，從事絲綢染整行業超過十年，並對企業管理有豐富經驗。

Nicholas E. G. WRIGHT先生，現年五十四歲，於一九九三年加入本集團。彼現為High Fashion (U.K.) Limited之董事總經理。彼從事製衣業逾二十年經驗。

張善樸先生，現年五十三歲，於一九九九年加入本集團。彼為蘇州達燕製衣有限公司總經理，負責公司日常營運工作。彼為大專畢業。張先生從事真絲針織服裝管理超過十年，及對企業管理有豐富經驗。

董事會報告

董事會謹此提呈本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之董事會報告及經審核綜合財政報告。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股，而各主要附屬公司之主要業務則詳列於財政報告附註47。本集團年內之主要業務性質並無重大變動。

業績及股息

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之溢利及本集團於該日之財政狀況，載於第30至第97頁之綜合財政報告。

本年度中期股息每股港幣3仙已於二零零八年十月二十二日派發。董事會建議派發末期股息每股港幣3仙予在二零零九年六月十六日名列股東名冊之股東。

財務概要

本集團於過往五個財政年度已刊發之業績、資產及負債之概要載於第98頁，此乃摘錄自經審核財政報告，並作出適當重新分類。此概要並非經審核財政報告之一部份。

物業、廠房及設備和投資物業

於年內本集團之物業、廠房及設備和投資物業變動之詳情，分別載於綜合財政報告附註13及15。

股本

於年內本公司股本變動之詳情，載於綜合財政報告附註35。

購股權計劃

本公司購股權計劃之概要，載於綜合財政報告附註36。

董事會報告

優先購買權

根據本公司之公司細則或百慕達法例，並無有關優先購買權之條款以規定本公司須向現有股東按比例發售新股份。

購買、出售或贖回本公司上市證券

年內，本公司於香港聯合交易所有限公司購回本公司面值每股港幣0.10元之普通股合共8,836,000股(二零零七年：6,366,000股)如下：

購回月份	購回股份數目	每股股份 已付最高價格 港元	每股股份 已付最低價格 港元	已付作價總額 (包括直接費用) 港元
二零零八年四月	584,000	2.89	2.80	1,661,901
二零零八年五月	860,000	2.93	2.85	2,494,801
二零零八年六月	792,000	2.97	2.68	2,228,235
二零零八年七月	1,806,000	2.70	2.47	4,714,394
二零零八年八月	668,000	2.57	2.45	1,710,640
二零零八年九月	530,000	1.98	1.78	991,270
二零零八年十月	1,898,000	2.03	1.63	3,510,462
二零零八年十一月	872,000	1.65	1.47	1,351,726
二零零八年十二月	826,000	1.55	1.47	1,273,771
	8,836,000			19,937,200

上述購回股份已於年內被註銷，而本公司之已發行股本亦按照已註銷股份之面值相應減少。與註銷股份之面值相等之數額亦從本公司之累積盈利中撥入股本贖回儲備中。

董事會乃根據股東授權購回股份，並以加強本公司的資產淨值及每股盈利，使本公司股東得益。

除上述所披露外，年內，本公司並無贖回本身任何上市證券，本公司及其附屬公司亦概無購買或出售本公司任何上市證券。

儲備

於年內本集團儲備變動之詳情，載於綜合股東權益變動表。

董事會報告

可供分派儲備

於二零零八年十二月三十一日，根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)，本公司可供分派之儲備結存為港幣186,673,000元，其中港幣9,547,000元已建議作為本年度末期股息。本公司股份溢價賬之結存港幣283,007,000元可以繳足紅股之方式分派。

慈善捐款

年內，本集團所作之慈善捐款為港幣3,256,000元(二零零七年：港幣753,000元)。

主要客戶及供應商

於本年度，對五位最大客戶之營業額佔本集團本年度總營業額約33.9%，而最大客戶之營業額則約12.1%。對五位最大供應商進行之採購額佔本集團本年度總採購額不足30%。

據董事會所知，本公司董事、其聯繫人等或任何擁有超過本公司已發行股本5%之股東概無擁有五大客戶之任何權益。

董事

於年內及直至本報告日止本公司之董事如下：

執行董事：

林富華先生

蘇少嫻小姐

非執行董事：

陳華疊先生

楊國榮教授

獨立非執行董事：

胡經緯先生

黃紹開先生

梁學濂先生

依照公司細則第87條，胡經緯先生、蘇少嫻小姐及陳華疊先生將輪值退任，並合資格在即將舉行之股東週年大會上膺選連任。

董事會報告

確認獨立性

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第3.13條，每名獨立非執行董事已向本公司再次確認其於二零零八年十二月三十一日之獨立地位，及本公司認為他們為獨立人士。

董事酬金

二零零八年董事薪酬的詳情載於第25頁的「企業管治報告」中薪酬委員會一節內，以及根據上市規則附錄16而披露的董事酬金詳情載於綜合財政報告附註8。

董事及高層管理人員之簡介

本公司董事及本集團高層管理人員之簡介載於年報第10頁至第13頁。

董事之服務合約

於即將舉行之股東週年大會膺選連任之董事概無與本公司訂立不可由本公司於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務合約。

董事之合約權益

除於綜合財政報告附註44之「有關連人士的交易」一節披露外，本年度內，各董事並無在任何與本公司或其任何附屬公司訂立之任何對本集團業務屬重大合約中直接或間接擁有重大權益。

有關連人士的交易

本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度內所訂立之有關連人士重大交易於綜合財政報告附註44披露。

董事會報告

董事及行政總裁於股份、相關股份及債權證之好倉及淡倉

於二零零八年十二月三十一日，本公司董事及行政總裁或彼等各自之聯繫人士於本公司或其任何相關法團（按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部之涵義）之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之好倉或淡倉（包括根據證券及期貨條例該等條文任何董事及行政總裁被視為或當作持有之好倉或淡倉），及根據證券及期貨條例第352條與上市規則中上市公司董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）已記錄存置於本公司的登記冊之好倉或淡倉如下：

(i) 於本公司股份之好倉

董事姓名	附註	身份	權益性質	所持普通股 股份數目	佔本公司 已發行股本 之百分比 (附註3)
林富華	1,2	其他權益	其他	143,719,986	44.92%
蘇少嫻		實益擁有人	個人	2,824,309	0.88%

(ii) 於相聯法團股份之好倉

董事姓名	附註	相聯法團名稱	與本公司之關係	身份	所持普通股 股份數目	佔相聯法團 已發行股本 之百分比
林富華	4	達利針織有限公司	附屬公司	受控制公司權益	5,339,431	35.60%

附註：

1. 林富華先生被視為持有Hinton Company Limited（該公司之全部已發行股本由一項有關連之全權信託持有）所實益擁有之108,802,419股普通股股份之權益。林先生被視為該信託之創立人。
2. 林富華先生被視為持有High Fashion Charitable Foundation Limited（該公司之全部已發行股本由一項有關連之全權信託持有）所實益擁有之34,917,567股普通股股份之權益。林先生被視為該信託之創立人。
3. 於二零零八年十二月三十一日，本公司之已發行股本為319,979,550股。
4. 此股份乃透過由林富華先生實益擁有之三間公司所持有。

董事會報告

董事及行政總裁於股份、相關股份及債權證之好倉及淡倉(續)

除上文所披露外，於二零零八年十二月三十一日，本公司董事及行政總裁或彼等各自之聯繫人士概無或被視為於本公司或其任何相聯法團(按證券及期貨條例第XV部之涵義)之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條已記錄於本公司存置之登記冊；或根據上市規則的標準守則須知會本公司及聯交所之好倉或淡倉。

此外，除於上述「購股權計劃」一節披露外，本公司或其任何附屬公司截至二零零八年十二月三十一日止年度概無訂立任何安排，致使本公司董事或彼等之配偶或未滿18歲之子女可藉購入本公司或其他法團之股份或債券而獲利。

主要股東

於二零零八年十二月三十一日，下列主要股東(本公司董事或行政總裁除外)已根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之規定須向本公司披露，及根據證券及期貨條例第336條已記錄於本公司存置之登記冊中擁有本公司之股份及相關股份之好倉或淡倉：

本公司普通股份之好倉：

股東名稱	附註	身份	所持普通 股份數目	佔本公司 已發行股本 之百分比 (附註3)
Hinton Company Limited	1	實益擁有人	108,802,419	34.00%
High Fashion Charitable Foundation Limited	1	實益擁有人	34,917,567	10.91%
Dresdner VPV N.V. (前稱Veer Palthe Voute NV) (「DVPV」)	2	投資經理	34,531,400	10.79%
Dresdner Bank Aktiengesellschaft (「DBAG」)	2	受控制公司權益	34,531,400	10.79%
Allianz SE (「ASE」)	2	受控制公司權益	34,531,400	10.79%

附註：

1. 此項權益已於上述「董事及行政總裁於股份、相關股份及債權證之好倉及淡倉」中作為林富華先生之權益披露。
2. 此34,531,400股普通股份直接由DVPV持有，而DVPV則由ASE及DBAG間接控股。因此，ASE及DBAG被視為間接持有34,531,400普通股股份之權益。
3. 於二零零八年十二月三十一日，本公司之已發行股份是319,979,550股。

除上文所披露外，於二零零八年十二月三十一日，概無人士(本公司董事或行政總裁(其權益於上文「董事及行政總裁於股份、相關股份及債權證之好倉及淡倉」一節所載除外))於本公司之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄之好倉或淡倉。

董事會報告

足夠的公眾持股量

本公司直至本年報編製日可提供的公開資料及就本公司董事所知，已按照上市規則規定本公司的證券有足夠的公眾持股量。

結算日後事項

結算日後事項詳情，載於綜合財政報告附註46。

企業管治

於二零零八年十二月三十一日會計年度，除偏離守則第A.1.1條所規定董事會舉行定期會議及守則第A.2.1條所規定主席與行政總裁由兩名人士擔任外，本公司已遵守載於上市規則附錄14的企業管治常規守則所有守則條文及若干建議最佳常規。

本公司之企業管治報告詳情載於第21至27頁。

核數師

截至二零零八年十二月三十一日止年度之財政報告已為德勤•關黃陳方會計師行所審核。

重新委聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師之決議案，將提呈即將舉行之股東週年大會予以通過。

承董事會命

主席兼董事總經理

林富華

香港，二零零九年四月七日

企業管治報告

本公司董事會(「董事會」)及管理層致力制訂及維持良好的企業管治常規守則及程序。本公司深信良好的企業管治能為有效的管理及股東價值的提升確立框架。本公司所遵行的企業管治原則著重高質素之董事會、健全之內部監控，以及對全體股東之透明度及問責性。

於二零零八年十二月三十一日會計年度，除以下概述之偏離守則第A.1.1條所規定董事會舉行定期會議及守則第A.2.1條所規定主席與行政總裁由兩名人士分別擔任外，本公司已遵守載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)內的企業管治常規守則(「企業管治常規守則」)附錄14所有守則條文及若干建議最佳常規。

董事會組成及常規

本公司董事會共同負責監督本集團業務及不同事務的管理工作，確保達至提升股東價值的目標。

年底時，本公司董事會由七位董事組成，包括兩位執行董事、兩位非執行董事及三位獨立非執行董事。三位獨立非執行董事內其中一位具備適當專業資格，或具備適當的會計或相關財務管理專長。年內董事之姓名及其職位詳列如下：

董事姓名	職位
執行董事：	
林富華先生	主席兼董事總經理
蘇少嫻小姐	執行董事
非執行董事：	
陳華疊先生	非執行董事
楊國榮教授	非執行董事
胡經緯先生	獨立非執行董事
黃紹開先生	獨立非執行董事
梁學濂先生	獨立非執行董事

董事會超過三分之一成員為獨立非執行董事，而每位獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條之規定提交確認於本財政年度其符合獨立性之週年確認書。本公司認為所有獨立非執行董事皆符合載於上市規則第3.13條之獨立性指引屬獨立人士。

根據本公司細則及企業管治常規守則，所有董事(包括非執行董事)須每三年輪值告退，並可重選連任。根據本公司細則，新任董事須於委任後的首次股東大會告退及可重選連任。

於二零零八年，公司偏離企業管治常規守則第A.1.1條守則條文之規定，年內只舉行三次董事會會議。董事會相信，此等安排已足夠涵蓋所有於二零零八年十二月三十一日止年度所產生的主要議題。全部董事已於本年度隨時向管理層提供意見。有關董事出席董事會會議之出席紀錄刊載於第22頁。

企業管治報告

董事會組成及常規(續)

本公司將定期檢討董事會組成，確保其具備適當及所需之專長、技能與經驗以符合本公司業務之需求。董事個人資料簡介列載於第10頁至第13頁。

為確保董事會能履行其職務，董事會已設立審核委員會及薪酬委員會並授予特定職權。有關委員會之詳情刊載於本報告第24至第25頁。

發出每次定期董事會議之最少通知期為14天，令所有董事有機會參與。為確保董事對董事會會議之討論事項具備充份資料以作出決定，會議文件均於會議召開前不少於3天送交全體董事。

於本財政年度，合資格會計師及公司秘書均出席各定期董事會會議，於有需要時就企業管治、條例監管、會計及財務等事宜向董事會提供意見。董事認為有需要時可隨時獲取集團資料及尋求獨立專業意見。於董事會會議上經討論及議決之事項均由公司秘書詳細記錄及存檔。

所有董事都可獲得公司秘書意見和服務，確保董事會程序及所有適用規則及規例均獲得遵守。

本公司已為董事及高級人員購買合適之責任保險，就彼等因本集團業務承擔風險提供保障。

董事會及委員會出席表

下列為各董事於二零零八年內出席董事會及董事會轄下委員會會議之詳情：

董事姓名	董事會	出席次數／會議次數	
		審核委員會	薪酬委員會
執行董事：			
林富華先生	3/3	不適用	不適用
蘇少嫻小姐	3/3	不適用	不適用
非執行董事：			
陳華疊先生	3/3	2/2	1/1
楊國榮教授	3/3	2/2	1/1
獨立非執行董事：			
胡經緯先生	2/3	2/2	1/1
黃紹開先生	3/3	2/2	1/1
梁學濂先生	3/3	2/2	1/1

企業管治報告

主席及行政總裁

董事會主席(「主席」)及董事總經理之職務由林富華先生一人擔任。此安排雖構成偏離企業管治常規守則第A.2.1條守則條文之規定，董事會認為主席及董事總經理在本公司策略計劃及發展過程上之職能重疊，而分開兩名人士擔任該兩個職位，按本公司之情況及現階段之發展，對本公司未必最佳。

在主席領導下，董事會負責批准及監察本集團的整體策略及政策、評估集團表現，以及監督管理層的工作。主席其中一項主要職能為領導董事會，確保董事會以符合本集團最佳利益的方式行事。主席須確保董事會有效運作及履行應有職責，並就各項重要及適当事務進行適時討論。所有董事均經諮詢以提出任何商討事項列入會議議程。主席已委派公司秘書負責擬定每次董事會會議之議程。

主席兼董事總經理帶領管理層負責集團的日常營運。董事總經理連同其他執行董事及各業務部門之管理隊伍負責管理本集團的業務，包括實施董事會採納之政策，並就本集團整體營運向董事會負上全責。所有董事均全力投入董事會事務，而董事會經常以符合本集團最佳利益之方式行事。

在執行董事及公司秘書協助下，主席將確保所有董事獲簡報各項在董事會會議上提出的問題，並適時獲得足夠與可靠的資料。除定期召開之董事會會議外，主席可與非執行董事(包括獨立非執行董事)舉行沒有執行董事出席的會議。

進行證券交易標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄十有關上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事買賣證券之標準守則。

所有董事已確認，於截至二零零八年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則的規定。

本公司已訂立有關僱員買賣證券之書面指引，而該指引具有與標準守則相符之嚴格規定。

企業管治報告

董事就財務報表所承擔的責任

董事確認須就編製本集團綜合財務報告承擔有關責任。

本公司由合資格會計師掌管會計部，在該部門協助下，董事確保本集團綜合財務報表的編製符合有關法規及適用之會計準則。董事並確保本集團綜合財務報表適時予以刊發。

本公司核數師就本集團財務報告所作之申報責任聲明列載於第28至第29頁之獨立核數師報告內。

核數師酬金

本集團之外聘核數師為德勤•關黃陳方會計師行。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司核數師收取之費用包括核數服務費用約港幣4,435,000元及稅務與其他服務費用港幣1,256,000元。

審核委員會

於本財政年度內，本公司審核委員會（「審核委員會」）由兩位非執行董事陳華疊先生及楊國榮教授和三位獨立非執行董事梁學濂先生（審核委員會主席）、胡經緯先生及黃紹開先生組成。

於二零零九年四月，審核委員會已審閱本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之經審核綜合財政報告。

本公司已遵守上市規則規定成立至少由三位非執行董事組成之審核委員會，其中大部分成員須為獨立非執行董事及至少一位須具備適當專業資格，或具備適當的會計或相關財務管理專長。審核委員會採納職權範圍書乃參考香港會計師公會刊發之「成立審核委員會指引」及根據企業管治常規守則規定。審核委員會之職權範圍書已上載於本公司網頁。

企業管治報告

審核委員會 (續)

審核委員會之主要職責詳列如下：

- (i) 就外聘核數師之委任、續聘及罷免向董事會提供建議，並處理任何有關核數師辭任或解聘之問題；
- (ii) 按適用的準則檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效；
- (iii) 就委聘外聘核數師提供非審核服務制定政策，並予以執行；
- (iv) 監察本公司之財政報告及本公司年報及中期報告與賬目的完整性，並審閱該等報告所載就財務申報作出的重大判斷；
- (v) 檢討本公司之財務監控，內部監控及風險管理制度；及
- (vi) 檢討本集團之財務及會計政策及慣例。

審核委員會於年內已舉行兩次會議以檢討及監督本公司之財務匯報程序及內部運作監控、審閱本集團之財務資料，以及審查本公司與核數師的關係。而會議出席紀錄刊載於第22頁。

會議記錄由委員會秘書擬備，並於每次會議後在合理時間內發送給各審核委員會委員。

概無現時負責審核本公司賬目的核數公司前任合夥人於終止成為該公司合夥人日期起計一年內，擔任本公司審核委員會委員。

薪酬委員會

本公司於二零零五年八月成立薪酬委員會(「薪酬委員會」)。現時委員包括黃紹開先生(薪酬委員會主席)，陳華疊先生、楊國榮教授、胡經緯先生及梁學濂先生。薪酬委員會已於二零零八年四月舉行定期會議，而會議出席紀錄刊載於第22頁。

薪酬委員會之主要職責包括就本公司董事及高層管理人員之薪酬政策及架構向董事會作出建議，並參照董事會不時通過之企業目標，檢討全體執行董事與高級管理人員之特定薪酬待遇。獲董事會採納之薪酬委員會的職權範圍書已上載本公司網頁。

薪酬委員會須就本公司董事及高層管理人員之薪酬建議及其他人力資源問題諮詢本公司主席。本公司之董事及高層管理人員之酬金乃根據個別董事之技能、知識水平及對公司事務之參與程度，並參照公司業務與盈利狀況、同業水平及市場環境而釐定。另外，本公司之購股權詳情載於綜合財政報告附註36。

企業管治報告

董事提名

由於本公司董事人數不多，故本公司未成立提名委員會，亦不考慮成立提名委員會。在提名新董事時，董事會主席負責推薦予董事會有關之董事委任，分析董事會組成及管理董事繼任。董事會負責挑選及推薦董事人選包括在有需要時考慮轉介及對外招聘專業人士。

內部監控

董事會全權負責本集團的內部監控系統穩健妥善而且有效。董事會通過審計委員會、集團管理層、集團內審部及外聘核數師對集團截至二零零八年十二月三十一日年度內部監控系統作出的檢討，有關檢討應涵蓋所有重要的監控方面，包括財務監控、運作監控及合規監控，以及風險管理功能。本集團內部監控系統涵蓋清晰組織架構，並賦予管理層權責，相關設定乃為協助達成集團的業務目標，保障集團資產免受未經授權使用或處置、維持妥善的會計記錄以提供可靠的財務資料作為業務範圍內使用或刊發之用，以及確保遵守適用法例及規定。

本集團的內部監控系統旨在提供合理(而非絕對)的保證，以防出現嚴重誤報或損失的情況，並管理(而非完全杜絕)操作系統故障及本集團未能達標的風險。

董事用以評估內部監控系統之有效性之基準如下：

(i) 集團組織架構

本集團已建立一套組織架構，訂明相關的營運政策及程序、職責及權限。

(ii) 權限及監控

執行董事及高層管理人員獲授相關權限就主要的企業策略、政策及合約承諾處理有關事務。董事會透過討論及授權公司秘書以處理及發放股價敏感資料。

(iii) 預算控制及財務報告機制

經高層管理人員制定的預算須由執行董事審閱及批核方可實行。本集團已訂立相關程序以評估、檢討及批核主要的資本性及經常性支出，營運結果亦會與預算作比較並定期向執行董事匯報。本集團已建立適當的內部監控程式，確保全面、正確及準時記錄會計及管理資料，並定期進行檢討及審查，確保綜合財務報表的編製符合一般認可的會計準則、集團會計政策，以及適用的法律及法規。

(iv) 制度及程序

本集團設有制度及程序以辨識、量度、處理及控制風險，包括可能影響本集團及各主要部門的業務、遵守規則、營運、財務及資訊服務風險。此等風險由執行董事及各主要部門的管理層監察。

企業管治報告

內部監控 (續)

(v) 內部審計

集團內審部對已辨識的風險及監控進行獨立檢討，以向本集團管理層及主要部門及審核委員會就已設立並充分處理有關監控措施提供合理保證。

集團內審部負責監督本公司及本集團之運作是否符合政策及準則，以及內部監控架構的有效性。為保持集團內審計部職能的獨立性，集團內審部直接向審核委員會作出職能上的匯報。集團內審部經諮詢本公司管理層及主要部門後，獨立計劃每年的內部審計時間表。若審核委員會及本集團管理層及主要部門發現須予以關注的範疇，亦會以專責方式進行檢討。董事會及審核委員會就內部審計部呈交的審計結果的數目和嚴重性，以及有關部門所採取的糾正行動均進行積極監察。

根據二零零八年內審報告，本集團之內部監控系統現正有效地運作，於年度內在審核的過程中並無發現嚴重弊病。董事會通過審核委員會、集團管理層、集團內審部及外聘核數師已檢討本集團內部監控系統的有效性，認為目前並無任何懷疑欺詐及不當行為、內部監控不足或涉嫌觸犯法例、規則及規定的情況致董事會相信內部監控系統是沒有成效或有所不足。董事會確信本公司及本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度完全遵守企業管治常規守則載列的內部監控守則條文。

與股東的溝通

在二零零八年股東週年大會上，會議主席就每項獨立事宜(包括重選董事)以個別決議案提呈；董事會主席、審核委員會及薪酬委員會主席或假若該委員會主席未能出席，委員會各自的任何委員均有出席解答股東提問。

本公司細則包含股東於股東大會就決議案要求以投票方式表決之權利和程序。該等權利和投票程序載於二零零八年四月二十九日相關股東大會的通函內。

本公司與股東及投資者建立不同的通訊途徑：(i)股東可收取本公司資料之印刷本及公司通訊；(ii)本公司股東大會為股東與董事會提供一個溝通平台，股東可於會上發表建議及與董事交換意見；(iii)本公司網頁為股東及投資者提供與本公司溝通之途徑；及(iv)本公司之香港股份過戶登記分處為股東提供股份登記事宜。

獨立核數師報告

Deloitte. 德勤

致達利國際集團有限公司全體股東

(於百慕達註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核載列於第30頁至第97頁之達利國際集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)之綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零八年十二月三十一日之綜合資產負債表與截至該日止年度之綜合損益表、綜合股東權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當之會計政策；及按情況下作出合理之會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據審核對該等綜合財務報表作出意見。我們的報告按照百慕達公司法第90條，為股東(作為一個團體)而編製，並不為其他任何目的。我們並不就本報告的內容向任何其他人士承擔任何義務或授受任何責任。我們已根據香港會計師公會頒佈之香港審核準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定綜合財務報表不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與公司編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司之內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

致達利國際集團有限公司全體股東(續)

(於百慕達註冊成立之有限公司)

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴集團於二零零八年十二月三十一日之事務狀況及貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零零九年四月七日

綜合損益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
收入	5	2,598,031	2,554,781
銷售成本		(1,874,324)	(1,838,757)
經營毛利		723,707	716,024
其他收入		144,063	37,889
出售物業、廠房及設備及租賃預付款(虧損)收益		(2,510)	359,769
出售附屬公司部份股份收益		—	279,392
行政開支		(364,529)	(334,871)
銷售及分銷開支		(329,659)	(295,676)
財務費用	7	(68,299)	(32,168)
衍生金融工具公平值變動		(5,660)	(17,506)
分佔共同控制企業虧損		(209)	(161)
除稅前溢利		96,904	712,692
稅項支出	9	(18,551)	(157,315)
本年度溢利	10	78,353	555,377
應佔溢利			
本公司股權持有人		90,635	566,616
少數股東權益		(12,282)	(11,239)
		78,353	555,377
每股盈利	12		
基本		港幣0.28元	港幣1.70元
攤薄		港幣0.28元	港幣1.70元

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	911,227	733,011
租賃預付款	14	78,443	76,207
購買土地使用權訂金	14	18,148	17,172
投資物業	15	102,700	85,920
商譽	16	28,215	23,808
無形資產	17	1,890	11,094
聯營公司權益	19	—	—
共同控制企業權益	20	19,862	19,537
可供出售投資	21	675	675
遞延稅項資產	33	7,101	6,347
		1,168,261	973,771
流動資產			
存貨	22	371,815	407,756
應收賬項	23	296,917	328,431
應收票據	23	71,447	59,997
租賃預付款	14	1,509	1,441
按金、預付款及其他應收賬項	24	399,131	508,446
應收共同控制企業賬項	25	17,713	10,014
儲稅券		49,141	32,382
衍生對沖工具	26	98,862	317,254
結構性存款	27	226,753	—
短期存款	28	376,704	—
抵押銀行存款	40	142	108
銀行結存及現金	28	400,454	671,676
		2,310,588	2,337,505
流動負債			
應付賬項	29	263,565	296,077
應付票據	29	3,807	4,468
其他應付賬項及預提費用		155,926	176,707
應付共同控制企業賬項	25	25,630	—
應付聯營公司賬項	25	595	597
應付稅項		171,393	116,663
衍生金融工具	30	23,166	17,506
衍生對沖工具	26	—	1,400
融資租約負債	31	88	337
銀行貸款	32	1,007,578	374,167
銀行透支	32	447	599
		1,652,195	988,521
流動資產淨值		658,393	1,348,984
資產總值減流動負債		1,826,654	2,322,755

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
非流動負債			
融資租約負債	31	81	231
銀行貸款	32	177,000	483,000
遞延稅項負債	33	37,546	89,564
長期服務金撥備	34	1,770	929
		216,397	573,724
		1,610,257	1,749,031
股本及儲備			
股本	35	31,998	32,881
股份溢價賬及儲備		1,512,996	1,626,511
		1,544,994	1,659,392
本公司股權持有人應佔權益		1,544,994	1,659,392
少數股東權益		65,263	89,639
		1,610,257	1,749,031

載於第30至97頁之財政報告於二零零九年四月七日獲董事會批准及授權發佈，並由下列董事代表董事會簽署：

董事
林富華

董事
蘇少嫻

綜合股東權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	本公司股權持有人應佔權益										少數股東權益	合計
	股本	股份溢價賬	匯兌儲備	儲備基金	物業重估儲備	股本贖回儲備	對沖儲備	其他儲備	累積盈利	合計		
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元 (附註 i)	港幣千元 (附註 ii)	港幣千元	港幣千元	港幣千元 (附註 iii)	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
於二零零七年一月一日	33,416	296,041	30,425	5,733	—	4,714	6,513	39,853	372,193	788,888	6,019	794,907
現金流量對沖公平值增加	—	—	—	—	—	—	339,003	—	—	339,003	—	339,003
匯兌差額	—	—	75,676	—	—	—	—	—	—	75,676	1,556	77,232
分佔共同控制企業儲備	—	—	1,827	—	—	—	—	—	—	1,827	—	1,827
物業重估盈餘	—	—	—	—	11,766	—	—	—	—	11,766	—	11,766
物業重估盈餘而產生之遞延稅項	—	—	—	—	(2,059)	—	—	—	—	(2,059)	—	(2,059)
直接於權益內確認之淨收入	—	—	77,503	—	9,707	—	339,003	—	—	426,213	1,556	427,769
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	566,616	566,616	(11,239)	555,377
現金流量對沖轉入損益	—	—	—	—	—	—	(29,662)	—	—	(29,662)	—	(29,662)
年度確認總收入	—	—	77,503	—	9,707	—	309,341	—	566,616	963,167	(9,683)	953,484
因收購附屬公司額外權益而減少少數股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(17,170)	(17,170)
因轉換附屬公司授予可換股票據而增加少數股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15,272	15,272
貢獻自少數股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	85,914	85,914
因出售附屬公司部份股份而增加少數股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	9,287	9,287
轉至儲備基金	—	—	—	8,368	—	—	—	—	(8,368)	—	—	—
行使購股權	102	413	—	—	—	—	—	—	—	515	—	515
購回股本(包括直接費用)	(637)	(5,632)	—	—	—	637	—	—	(14,436)	(20,068)	—	(20,068)
派發末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(23,390)	(23,390)	—	(23,390)
派發中期及特別股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(49,720)	(49,720)	—	(49,720)
	(535)	(5,219)	—	8,368	—	637	—	—	(95,914)	(92,663)	93,303	640
二零零七年十二月三十一日	32,881	290,822	107,928	14,101	9,707	5,351	315,854	39,853	842,895	1,659,392	89,639	1,749,031

綜合股東權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	本公司股權持有人應佔權益													
	股本		股份		儲備基金 港幣千元 (附註 i)	物業		股本		其他儲備 港幣千元 (附註 iii)	累計盈利 港幣千元	合計 港幣千元	少數 股東權益 港幣千元	合計 港幣千元
	港幣千元	港幣千元	溢價賬 港幣千元	派兌儲備 港幣千元		重估儲備 港幣千元 (附註 ii)	贖回儲備 港幣千元	對沖儲備 港幣千元						
現金流量對沖公平值減少	-	-	-	-	-	-	-	(125,779)	-	-	(125,779)	1,570	(124,209)	
匯兌差額	-	-	80,649	-	-	-	-	-	-	-	80,649	1,068	81,717	
分佔共同控制企業儲備	-	-	1,078	-	-	-	-	-	-	-	1,078	-	1,078	
物業重估盈餘	-	-	-	-	11,700	-	-	-	-	-	11,700	-	11,700	
物業重估盈餘而產生之														
遞延稅項	-	-	-	-	(1,930)	-	-	-	-	-	(1,930)	-	(1,930)	
稅率變動之影響	-	-	-	-	117	-	-	-	-	-	117	-	117	
直接於權益內確認之淨收入	-	-	81,727	-	9,887	-	(125,779)	-	-	-	(34,165)	2,638	(31,527)	
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90,635	90,635	(12,282)	78,353	
現金流量對沖轉入損益	-	-	-	-	-	-	(92,125)	-	-	-	(92,125)	(658)	(92,783)	
年度確認總收入及支出	-	-	81,727	-	9,887	-	(217,904)	-	90,635	(35,655)	(10,302)	(45,957)		
因收購附屬公司額外權益														
而減少少數股東權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,074)	(14,074)	
轉至儲備基金	-	-	-	4,589	-	-	-	-	-	(4,589)	-	-	-	
購回股本(包括直接費用)	(883)	(7,815)	-	-	-	-	883	-	-	(12,122)	(19,937)	-	(19,937)	
派發末期及特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49,100)	(49,100)	-	(49,100)	
派發中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,706)	(9,706)	-	(9,706)	
	(883)	(7,815)	-	4,589	-	883	-	-	-	(75,517)	(78,743)	(14,074)	(92,817)	
二零零八年十二月三十一日	31,998	283,007	189,655	18,690	19,594	6,234	97,950	39,853	858,013	1,544,994	65,263	1,610,257		

附註：

- (i) 根據相關的中華人民共和國(「中國」)法律及條例，每年在分配利潤前，在中國設立之附屬公司，且屬有限負債，需分撥淨利潤之10%至法定盈餘公積金。該法定盈餘公積金，只可由相應附屬公司董事及相應委員會批核，方可使用，以作抵銷累積虧損或增加資本之用。
- (ii) 物業重估儲備乃指重估儲備產生自用物業及相應租賃預付款轉為投資物業，與遞延稅項抵消之淨額。當該物業出售，物業重估儲備將轉入累積盈利。
- (iii) 其他儲備為附屬公司累積盈利資本化，貢獻予另外附屬公司之資本。

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
營運業務		
除稅前溢利	96,904	712,692
經作出下列調整：		
存貨撥備	4,444	15,929
呆壞賬撥備	11,232	7,933
商標攤銷	1,690	1,687
租賃預付款攤銷	2,692	2,746
財務費用	68,299	32,168
應佔共同控制企業虧損	209	161
利息收入	(42,775)	(5,585)
投資物業公平值增加	(2,020)	(4,450)
物業、廠房及設備折舊	81,200	54,317
出售物業、廠房及設備及租賃預付款之虧損(收益)	2,510	(359,769)
衍生金融工具公平值之變動	5,660	17,506
出售附屬公司部份股份收益	—	(279,392)
出售共同控制企業收益	(1,456)	—
應收共同控制企業減值確認	3,326	—
商譽減值確認	1,800	—
無形資產減值確認	7,500	—
物業、廠房及設備減值確認	10,418	1,400
營運資金變動前經營現金流量	251,633	197,343
存貨減少(增加)	31,497	(17,275)
應收賬項減少	20,282	10,710
應收票據增加	(11,450)	(18,039)
按金、預付款項及其他應收賬項減少(增加)	2,935	(5,196)
應付賬項(減少)增加	(32,512)	46,364
應付票據(減少)增加	(661)	442
其他應付賬項及預提費用減少	(20,781)	(52,547)
應付共同控制企業賬項增加	7,917	—
長期服務金撥備	1,049	—
長期服務金運用	(208)	(386)
營運業務所產生之現金	249,701	161,416
已繳香港利得稅	(22,427)	(19,295)
已繳其他地區稅項	(12,721)	(4,535)
營運業務現金流入淨額	214,553	137,586
投資活動		
短期存款增加	(376,704)	—
購入物業、廠房及設備	(246,404)	(312,657)
結構性存款增加	(222,727)	—
貸款予獨立第三方	(56,818)	(53,763)

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
收購附屬公司額外權益	(20,281)	(33,442)
預付共同控制企業款項	(11,025)	(19,248)
抵押銀行存款增加	(34)	—
出售物業、廠房、設備及租賃預付款所得款項	185,864	76,766
已收利息	18,637	5,585
出售共同控制企業所得款項	2,000	—
出售附屬公司部份股份所得款項	—	303,202
土地使用權訂金	—	(17,172)
預付租賃款項	—	(3,368)
投入共同控制企業資本	—	(2,000)
投資活動付出現金淨額	(727,492)	(56,097)
融資活動		
新增銀行貸款	1,608,791	827,863
預收共同控制企業款項	17,713	—
償還銀行貸款	(1,278,681)	(432,927)
已繳利息	(60,903)	(25,723)
已派股息	(58,806)	(73,110)
支付購回股份	(19,937)	(20,068)
銀行費用	(7,365)	(6,404)
信託收據(減少)增加	(2,699)	1,917
支付融資租約負債之本金部份	(399)	(436)
支付融資租約負債之利息部份	(31)	(41)
應付聯營公司賬項減少	(2)	(3)
少數股東權益貢獻	—	85,914
行使購股權	—	515
融資活動現金流入淨額	197,681	357,497
現金及現金等值(減少)增加淨額	(315,258)	438,986
年初現金及現金等值	671,077	218,075
外匯匯率變動之影響，淨額	44,188	14,016
年終現金及現金等值	400,007	671,077
現金及現金等值結存之分析		
銀行結存及現金	400,454	671,676
銀行透支	(447)	(599)
	400,007	671,077

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

1. 一般事項

本公司於百慕達註冊成立為獲豁免的有限責任公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的註冊辦事處及主要營業地點已詳列於本年報內第99頁。

本公司及其主要附屬公司等按其營運地區經濟環境之原始貨幣人民幣，作為功能貨幣。為製作財務報表及方便使用者，集團之業績及財務狀況均以港元呈列。

本公司及其附屬公司之主要業務為成衣製造、零售及貿易。

2. 應用新頒佈及修訂之香港財務報告準則

於本年度，本集團已應用下列由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之現時或已經生效之修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」）。

香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	財務資產重新分類
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
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
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—界定福利資產之限制、 最低資金要求及其相互間關係

採用新訂香港財務報告準則，對本會計年度或過往會計年度之業績及財務狀況的編製及呈列均無重大影響。因此，無須就過往會計年度作出調整。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 應用新頒佈及修訂之香港財務報告準則 (續)

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則之改進 ¹
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表呈列 ²
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ²
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ³
香港會計準則第32及1號(修訂本)	清盤產生之可認沽金融工具及責任 ²
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 ³
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號(修訂本)	附屬公司、共同控制實體或聯營公司的投資成本 ²
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬之條件及註銷 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7號(修訂本)	金融工具披露之改進 ²
香港財務報告準則第8號	營運分類 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會)	嵌入式衍生工具 ⁴
— 詮釋第9號及香港會計準則第39號(修訂本)	
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	忠誠客戶獎勵計劃 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第15號	房地產建造協議 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第16號	海外業務投資淨額對沖 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第18號	自客戶轉讓資產 ⁷

- ¹ 除香港財務報告準則第5號修訂本會於2009年7月1日或以後開始的年度期間生效外，其餘於2009年1月1日或以後開始的年度期間生效。
- ² 於2009年1月1日或以後開始的年度期間生效。
- ³ 於2009年7月1日或以後開始的年度期間生效。
- ⁴ 於2009年6月30日或以後為結算日的年度期間生效。
- ⁵ 於2008年7月1日或以後開始的年度期間生效。
- ⁶ 於2008年10月1日或以後開始的年度期間生效。
- ⁷ 於2009年7月1日或以後轉讓生效。

應用香港財務報告準則第3號(經修訂)可影響購入日期在2010年1月1日或之後的本集團業務合併會計。香港會計準則第27號(經修訂)將影響本集團在其附屬公司的應佔權益變動的會計處理。本公司董事預計，應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策

除了投資物業及若干金融工具是以公平值列賬外(會計政策解釋如下列出)，本綜合財政報告是按歷史成本為基礎編製。

本綜合財務報告乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司法的披露規定而編製。

綜合帳目基準

綜合財務報表包括本公司及其所控制的企業(附屬公司)之財務報表。倘若公司有權管治另一企業的財務及營運政策而從其活動中獲取利益時，則控制權確立。

本年度所收購或出售之附屬公司之業績均以其收購生效日期起或出售生效日期止(選適用者)計算，列入綜合損益賬。

若有需要，附屬公司的財務報表需作調整，以與本集團其他成員公司所採用的會計政策一致。

所有在本集團內各公司之間的交易、結餘、收入及費用於編製綜合財務報告賬目時抵銷。

少數股東於附屬公司的淨資產與集團的股本權益分開呈列。少數股東權益包括由業務合併日應佔權益及自合併日少數股東應佔權益的變動。倘少數股東所佔的虧損超越少數股東於附屬公司應佔的股本權益，除非該少數股東須受約束性責任及有能力支付額外資金以彌補附屬公司的虧損，否則該虧損餘額應由集團承擔。

商譽產生於購入附屬公司額外權益，以支付額外權益之代價與相應額外權益佔附屬公司賬面淨資產值之差額計算。

商譽

商譽乃收購附屬公司時產生，由收購成本超逾本集團應佔相應附屬公司於收購日的可識別資產、負債及或然負債之公平值。該商譽以成本扣除累計減值虧損列賬。

因收購業務或增加業務權益而產生資本化之商譽在綜合資產負債表分開呈列。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

商譽(續)

為作減值測試，收購業務產生之商譽，被分配至各個預期受惠於收購業務中協同效益之相應現金產生單位或現金產生單位之組別。對已獲分配商譽的現金產生單位，每年或該單位無論何時出現可能減值跡象時，進行減值測試。於財政年度收購業務產生之商譽，於財政年結前已對獲分配商譽之現金產生單位作減值測試。當現金產生單位之可收回金額少於其賬面值，有關減值虧損將被分配，首先減少獲配任何商譽之單位之賬面值，其後，按其他資產賬面值比例分配，至減少其他資產之賬面值。任何商譽減值虧損於綜合損益表確認。商譽減值虧損不會於以後年度撥回。

於其後出售相應現金產生單位，資本化商譽包括於釐定出售收益或虧損內。

聯營公司權益

聯營公司乃一實體，本集團對其擁有重大影響力及並非附屬公司或應佔共同控制企業權益。

聯營公司的業績、資產及負債按權益法計入本綜合財務報告內。按照權益法，聯營公司的權益是按成本及於收購後集團應佔聯營公司淨資產的變動，扣除任何經確認資產減值，列於綜合資產負債表內。倘集團所佔的虧損等於或超越集團於聯營公司應佔的權益，集團將不再確認額外應佔的虧損。確認額外的應佔虧損及負債只限於集團須受約束性責任或代聯營公司支付款項。

重新評估後，若本集團應佔所收購公司的可識別資產、負債及或然負債之公平值淨額超過收購成本，立即於損益表確認。

當集團與聯營公司進行交易而產生之溢利及虧損，於編製綜合財務報告時應按集團所佔聯營公司的權益抵銷。

共同控制企業

合營安排涉及成立獨立實體，由合營各方共同控制其經濟活動，乃列作共同控制企業。

共同控制企業的業績、資產及負債按權益法計入本綜合財務報告內。按照權益法，共同控制企業的權益是按成本及於收購後集團應佔共同控制企業淨資產的變動，扣除任何經確認資產減值，列於綜合資產負債表內。倘集團所佔的虧損等於或超越集團於共同控制企業應佔的權益，集團將不再確認額外應佔的虧損。確認額外的應佔虧損及負債只限於集團須受約束性責任或代共同控制企業支付款項。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

共同控制企業(續)

重新評估後，若本集團應佔所收購公司的可識別資產、負債及或然負債之公平值淨額超過收購成本，立即於損益表確認。

當集團與共同控制企業進行交易，其溢利或虧損按集團所佔共同控制企業的權益抵銷。

收入確認

收入以已收或應收代價的公平價值計量，為於日常業務過程中出售貨品而應收之金額，扣除折扣及銷售相關稅項淨額。

銷售貨品收入於貨品付運及擁有權移交時確認。

財務資產存款利息收入乃根據尚存本金及適用實際利率按時間基準累計，而實際利率為透過財務資產之預計年期內將估計日後現金收入折讓至該資產之賬面淨值之比率。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括用作生產或供應商品或行政用途之建築物(在建工程除外)按成本減其後累計折舊及累計減值虧損列賬。

除在建工程以外的物業、廠房及設備按其估計可使用年限及考慮其預計剩餘價值，以直線法作出折舊，以撇銷其成本。

在建工程乃正在建造作生產或自用用途之物業、廠房及設備。在建工程以成本扣除任何減值虧損列賬。當在建工程完成及預備作使用時，將分類至適當的類別包括物業、廠房及設備。當資產已準備作使用時，按其物業資產類別之相同基準，開始折舊。

若物業、廠房及設備，由於業主結束自用而證實變更其使用狀況，需轉為投資物業，於轉換日，若其賬面值與公平值出現任何差額，確認為物業重估儲備。於期後出售或拆卸該資產，其相應之重估儲備將直接轉入累積盈利。

租賃資產折舊，可按自置資產相同基準及估計其可使用年限，或以相應租賃合約期限條文，取其較短者作基準。

當物業、廠房及設備出售或預期繼續使用該資產不會再帶來經濟利益時，該項物業、廠房及設備不再被確認。因不再確認而產生的利益或虧損(按該項資產的淨出售收入及其賬面值的差額計算)於該年度的綜合損益表入賬。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

租賃土地及樓宇發展作將來業主自用用途

當租賃土地及樓宇正在發展作生產或行政用途，該租賃土地部份分類為租賃預付款及按租賃期間以直線法攤銷。在建造過程中，租賃土地攤銷費用，包括入該建造中樓宇之成本。建造中樓宇以成本扣除任何可識別減值虧損列賬。該等樓宇折舊，始於其可作使用(即，其地點及狀況已符合管理層預期營運需求)。

投資物業

投資物業指持有作賺取租金收入及資本增值之物業。

投資物業於首次確認時按成本(包括所有有關的直接支出)計量。於首次確認後，投資物業採用公平值模式以其公平值計量。公平值變動所產生的收益或虧損直接記入當期的損益表內。

當投資物業出售、永久停止使用或預期出售該資產不會帶來經濟利益，該項投資物業不再確認。因不再確認而產生的利益或虧損(按該項資產的淨出售收入及其賬面值的差額計算)於該年度的損益表入賬。

租賃

凡租約條款訂明資產擁有權之絕大部份風險及回報轉歸予承租人之租約，均列為融資租約。所有其他租約均列為經營租約。

本集團作為出租人

經營租約之租金收入乃按有關租約年期以直線法於綜合損益表內確認。

本集團作為承租人

按融資租約持有之資產按租約開始時之公平值或按最低租約付款之現值(倘為較低者)確認為本集團資產。對出租人之相應負債於資產負債表列作融資租約負債，租約付款按比例於融資費用及減少租約承擔之間作出分配，從而使該等負債之應付餘額之息率固定。融資費用於損益中扣除。

根據經營租約之應付租金乃按相關租約年期以直線法於損益賬扣除。因訂立一項經營租約作為獎勵之已收及應收利益乃以直線法按租約年期確認減少租金支出。

或然租金乃以預先確定公式參考各店舖之銷售額計算。當相應銷售確認，或然租金於綜合損益表確認。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

租賃(續)

租賃土地及樓宇

租賃土地及樓宇之土地及樓宇部份應為租賃分類而獨立入賬，惟租賃款項若未能可靠地於土地及樓宇部份之間作出分配，則於此情況下整項租賃一概視為融資租賃，並作為物業、機器及設備入賬。若租賃款項能可靠地劃分，則於土地之租賃權益應作為經營租賃入賬，若分類為投資物業並以公平值模式入賬則除外。

外幣

編製個別集團實體之財務報告時，以該實體功能貨幣以外貨幣(外幣)進行之交易乃按其功能貨幣(即實體主要經營之經濟環境之貨幣)於交易日期當時之匯率記錄。於各結算日，以外幣列值之貨幣項目以結算日之匯率重新換算。按公平值以外幣列值之非貨幣項目乃按釐定公平值當日匯率重新換算。以外幣歷史成本計算之非貨幣項目不予重新換算。

結算貨幣項目及換算貨幣項目所產生之匯兌差額於產生期間計入損益，惟組成本集團海外業務之投資淨額部份之貨幣項目所產生之匯兌差額除外，在此情況下，有關匯兌差額乃於綜合財務報告中確認為股本權益。因換算按公平值列賬之非貨幣項目產生之匯兌差額計入期內之損益中。

就呈列綜合財務報告而言，本集團之資產及負債均按結算日匯率換算為本集團之呈列貨幣(即港元)，而有關之收入及開支項目乃按期間平均匯率換算。所產生匯兌差額(如有)均確認為股本權益之獨立部份(匯兌儲備)。該等換算差額於該項海外業務出售之年度在損益表中確認。

貸款費用

所有貸款費用已於期內確認及包含於綜合損益表中財務費用內。

稅項

稅項支出指現時應付稅項及遞延稅項總額。

現時應付稅項乃按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利不包括於其他年度應課稅或可扣除之收入或開支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣除之收入或開支項目，故與損益表所列純利不同。本集團之當期稅項負債乃按結算日已頒佈或證實已頒佈之稅率計算。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

稅項 (續)

遞延稅項乃根據綜合財政報告內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利相應稅基之差額，以資產負債表負債法入賬處理。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差異確認，遞延稅項資產則於可扣減暫時差異有可能用以抵銷應課稅盈利時予以確認。倘若交易中由商譽或初次確認(業務合併除外)其他資產及負債而引致之暫時差額，並不影響應課稅溢利或會計溢利，該等資產及負債不予確認。

遞延稅項負債須就投資於附屬公司、聯營公司及共同控制企業所產生應課稅暫時差異予以確認，除本集團能夠控制暫時差異撤回時間，而此暫時差異在可預見的將來很可能不會撤回。

遞延稅項資產之帳面值乃於各個結算日進行檢討，並於無足夠應課稅溢利可供全部或部分遞延稅項資產時作調減。

遞延稅項按預期適用於清還負債或資產變現期間之稅率計算。遞延稅項於綜合損益賬扣除或計入，惟倘遞延稅項關乎直接在權益中扣除或計入之項目，在該情況下遞延稅項亦於權益中處理。

無形資產

無形資產為個別購入及擁有其有限使用期，以成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。其攤銷按預計使用年期以直線法計量。

在不再確認無形資產時產生的收益或盈虧，即資產的淨出售收入及其賬面值之間的差額，於資產不再確認期間的損益賬確認。

存貨

存貨按原值與可變現淨值兩者中之較低者列賬，成本以加權平均法計算。

退休福利費用

國家監管退休福利計劃及強制性公積金計劃的供款，當僱員提供服務後，從而有權獲得供款時，計作開支。

金融工具

倘集團實體成為財務工具合約條文之訂約方，則於資產負債表中確認財務資產及財務負債。財務資產及財務負債首先按公平值計值。因收購或發行財務資產及財務負債(於損益賬按公平值處理的財務資產及財務負債除外)而直接產生之交易成本，於首次確認時於財務資產及財務負債之公平值計入或扣除(按適用)。就於損益賬按公平值處理的財務資產及負債而言，直接產生之交易成本即時於損益表確認。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

財務資產

本集團之財務資產包括貸款及應收款項，於損益賬按公平值處理的財務資產及可供出售財務資產。所有日常買賣之財務資產於交易日確認及終止確認。日常買賣指需根據市場規則及慣例訂立之時間內交收資產之財務資產買賣。

實際利息法

實際利息法乃計算財務資產之攤銷成本及按有關期間攤分利息收入之方法。實際利率指能實際於該項財務資產的預計可使用年期或(如適用)較短期間折現預計未來現金收入(包括所有合約內交易雙方所收取或支付構成整體實際利息一部分之費用、交易成本及所有溢價或折讓)之利率。

貸款及應收款項之利息收入按實際利息基準確認。

於損益賬按公平值處理的財務資產

若金融資產包含一項或多項嵌入衍生工具及香港會計準則第39號許可整個合併合約(資產或負債)被指定為於損益賬按公平值處理，則該金融資產(除了分類為持作買賣外)可於首次確認時被指定為於損益賬按公平值處理。

於首次確認後之各結算日，於損益賬按公平值處理的財務資產，包括結構性存款，乃按公平值計算，而公平值之變動乃於產生期間直接確認於損益內。確認於損益的淨收益或虧損包括財務資產所賺取的任何利息。

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃非於活躍市場報價之固定或可釐定付款之非衍生金融工具。於初步確認後各結算日，貸款及應收款項(包括應收賬款、應收票據、按金及其他應收賬項、應收共同控制企業賬項、短期存款、抵押銀行存款及銀行存款)均按採用實際利息法計算之已攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬。(參閱下文財務資產減值之會計政策)。

可供出售財務資產

可供出售財務資產為指定或並無列作貸款及應收款項或於損益賬按公平值處理的財務資產之非衍生工具，本集團持有長期投資項目之金融工具分類為可供出售財務資產。

可供出售股權投資，並無活躍市場之市價報價，而其公平值未能可靠計量，於首次確認後之各個結算日按成本值減任何已識別減值虧損計算。(參閱下文財務資產減值之會計政策)。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

財務資產之減值

財務資產(除於損益賬按公平值處理的財務資產)於每個結算日評定是否有減值跡象。財務資產於有客觀憑證顯示該財務資產於首次確認後，出現之一項或多項事件而導致其預期未來現金流量受到影響時，作出減值。

就可供出售之股本投資而言，相關投資之公平值出現重大或長期下跌並低於其成本時，可考慮為減值之客觀憑證。

就其他財務資產而言，減值之客觀證據可包括：

- 發行人或對約方出現重大財政困難；或
- 未能繳付或延遲償還利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

就若干財務資產類別，如應收賬款，評估為不會單獨作出減值之資產，於其後集中一併評估減值。應收賬款組合出現減值之客觀證據包括本集團過往收款記錄、延遲付款數量有所增加、國家或地區經濟狀況出現明顯變動導致關聯應收賬款拖欠。

就按攤銷成本列賬之財務資產而言，當有客觀證據證明資產出現減值時，即會在損益表確認減值虧損，並按資產賬面值與採用原來實際利率貼現之估計日後現金流量現值之差額計算。

就按成本列賬之財務資產而言，減值虧損是以資產賬面值與以市場類似財務資產回報率估計將來現金流量折讓後之現值差額。此類減值虧損於期後將不可被撥回。

與所有財務資產有關之減值虧損會直接於財務資產之賬面值中作出扣減，惟應收賬項除外，該等賬項之賬面值會透過撥備賬作出扣減。撥備賬內之賬面值變動會於損益中確認。當應收款項被考慮為不可收回時，其將於撥備賬內撇銷。如其後收回之前已撇銷的款項，則計入損益。

就按已攤銷成本列賬之財務資產而言，如在隨後期間，減值虧損金額減少，而有關減少在客觀上與確認減值後發生之事件有關，則先前已確認之減值虧損將透過損益予以撥回，惟該資產於減值被撥回當日之賬面值不得超過未確認減值時之已攤銷成本。

可供出售股權投資之減值虧損將不會於以後期間撥回。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

財務負債及股本權益

由集團實體發行之財務負債及股本權益工具按所訂立之合約安排性質，以及財務負債及股本權益工具之定義而分類。

股本權益工具為帶有集團資產剩餘權益(經扣除其所有負債)之任何合約。集團之財務負債以其於損益賬按公平值處理一般分類為財務負債及其他財務負債。

實際利息法

實際利息法乃計算財務負債之攤銷成本及按有關期間攤分利息支出之方法。實際利率指能實際於該項財務負債的預計可使用年期或(如適用)較短期間折現預計未來現金支出之利率。

利息開支按實際利率基準確認。

於損益賬按公平值處理的財務負債

以用作持作買賣並於損益賬按公平值處理的財務負債，包括未有指定及非有效作對沖工具的衍生工具。

於首次確認後之各結算日，於損益賬按公平值處理的財務負債包括貨幣交替利率掉期、貨幣交替掉期及利率掉期乃按公平值計算，而公平價之變動於產生期間直接確認於損益內。確認於損益的淨收益或虧損不包括財務負債相關的任何利息付款。

其他財務負債

其他財務負債包括應付賬項、應付票據、其他應付賬項、應付共同控制企業賬項、應付聯營公司賬項、融資負債、銀行透支及銀行貸款，乃採用實際利息法按攤銷成本計算。

股本權益工具

本公司所發行之股本權益工具乃按已收取之款項減直接發行成本記賬。

於購回本公司股份時，該等股份將被相繼註銷，而公司已發行股本亦相應減少。回購之應付溢價已於公司之股份溢價賬計入。另與股份面值相同之金額，已由累積盈利轉入股本贖回儲備。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

衍生金融工具及對沖

衍生工具以衍生工具合約簽訂日之公平值作首次確認及其後以各結算日之公平值重新計量。所產生的收益或虧損將即時於損益內確認，除非該衍生工具是指定而有效的對沖工具，在此情況下，於損益內確認的時間取決於對沖關係的類別。

對沖會計法

本集團指定某些衍生工具為現金流量對沖，對沖預期極可能發生外幣風險之集團內交易及對沖集團浮息銀行貸款之利率風險。對沖外幣風險，其項目代表以非實體之功能貨幣產生預期極可能發生之集團內交易及對沖安排之外幣風險將影響綜合損益賬。對沖利率風險，其對沖項目為集團浮息銀行貸款，對沖反覆變動而支付利息之風險。

於對沖關係開始時，本集團已記錄對沖工具和被對沖項目的關係，及進行各類對沖交易的風險管理目標及其策略。此外，於對沖開始時和進行期間，本集團記錄用於對沖關係之對沖工具是否高度有效地抵銷被對沖項目的現金流量之變動。

現金流量對沖

指定及符合為現金流量對沖之衍生工具公平值變動，其有效部份於股本權益(對沖儲備)遞延，而無效部分之收益或虧損(如有)即時於損益中確認為其他支出或其他收入。

當對沖項目於損益確認，於股本權益遞延之金額將在期內損益中再度使用。

當集團撤銷對沖關係、對沖工具到期、被出售、終止或行使或其不再符合對沖會計處理要求時，停止對沖會計法處理。當預期交易最終將於損益確認時，任何已累積遞延收益或損失保留於權益內可同時於損益確認。當預期交易估計不會發生時，於權益內累積遞延收益或損失需即時於損益確認。

確認終止

若從資產收取現金流之權利已到期，或財務資產已轉讓及本集團已將其於財務資產擁有權之絕大部份風險及回報轉移，則財務資產將被終止確認。於終止確認財務資產時，資產賬面值與已收、應收代價及已直接於股本權益確認之累計損益之總差額，將於損益中確認。

即倘於有關合約之特定責任獲解除、取消或到期，財務負債將被終止確認。終止確認之財務負債賬面值與已付、應付代價之差額乃於損益中確認。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

以股權支付之交易

於二零零二年十一月七日或前授予僱員之購股權

授予購股權，對綜合損益表不會構成任何財務影響，其價值亦不會於綜合損益表記入。於行使購股權，發行股份將以其面值記錄為新增股本，而每股行使價超於其面值部份則記入股份溢價賬。倘購股權於行使前失效或註銷，將於未行使購股權之登記冊上刪除。

有形及無形資產減值虧損(除商譽)(參閱上文商譽之會計政策)

本集團於結算日評估其有形及無形資產之賬面值，以確定該等資產有否減值虧損之跡象。倘若一項資產之可收回值低於其賬面值，則該項資產之賬面值即被減至其可收回值，減值虧損立即確認為支出。

於回撥減值虧損時，資產之賬面值可調整至重新釐定之可收回值，惟不可高於該資產於過往未減值虧損前之賬面值。撥回之減值虧損可即時被確認為收入。

4. 預計不確定性之主要來源

在應用附註3所述本集團的會計政策時，本公司管理層需要對不容易從其他來源顯現的資產及負債賬面值作出估計及假設。該等估計及相關假設是根據過往經驗及已考慮其他相關的因素，實際結果可能跟估計不同。

估計及相關假設均會定期復審。會計上估計的修訂會於該估計修訂期間確認(若修訂只影響該期間)，或於該估計修訂期間及未來期間確認(若修訂影響本期間及未來期間)。

以下是於結算日相關未來的重要假設及其他預計不確定的主要來源。該等假設及估計存在可能導致下一個財政年度資產及負債賬面值有重大調整的嚴重風險。

商譽之預計減值

釐定商譽是否減值對獲分派商譽之賺取現金單位之使用價值作出估計。使用價值計算要求本集團估計預期產生自賺取現金單位之日後現金流量及合適之折現率以計算現值，倘實際未來現金流量少於預期，可能會產生重大減值虧損。截至二零零八年十二月三十一日，商譽之賬面值為港幣28,215,000元(二零零七年：港幣23,808,000元)。可收回金額計算方法之詳情披露於附註18。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 預計不確定性之主要來源(續)

衍生金融工具及衍生對沖工具之公平值

就附註26及30披露，對衍生金融工具及衍生對沖工具評估，由公司董事判斷，選擇最合適之評估工具，而非活躍市場之報價。評估工具一般為市場從業員所使用。衍生金融工具及衍生對沖工具按預期性資料支持，以折讓現金流量分析，如可行，以可見市場價格或利率，而作出評估。於二零零八年十二月三十一日，衍生金融工具及衍生對沖工具賬面值分別為港幣23,166,000元(二零零七年：港幣17,506,000元)及港幣98,862,000元(二零零七年：港幣317,254,000元)。

存貨撥備

本集團管理層審核結算日之賬齡分析，並對確認為不再適合用於生產之過時及滯銷庫存品進行撥備。管理層預期該等原材料、在製品及製成品之可變現淨值，主要根據最近期之發票價格及目前市場狀況而釐定。但因業務競爭，該等價格可能於期後受影響。本集團於結算日對每項產品進行審閱，並對過時品種作出撥備。於二零零八年十二月三十一日，存貨賬面值港幣371,815,000元(二零零七年：港幣407,756,000元)。

稅項

香港稅務局(「稅務局」)就本集團若干附屬公司於一九九九/二零零零年起之課稅年度進行稅務審查。因稅務審查仍在資料搜集及交換意見階段，最後審查結果還未能合理地確定。假若，稅務局徵收稅項與預算金額不符，可能出現重大稅務支出(詳情參閱附註9)。

5. 收入

收入乃指本集團已售出貨品之已收及應收款項淨額(扣除折扣及銷售相關稅項)。本集團收入分析如下：—

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
成衣製造及貿易	2,325,193	2,246,486
成衣零售	272,838	308,295
	2,598,031	2,554,781

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

6. 業務及地區分類

(a) 業務分類

就管理而言，本集團之業務可分為兩個主要經營部份：(i)成衣製造及貿易；及(ii)成衣零售。本集團乃根據上述兩個部份呈報其主要分類資料。

截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合損益表

	成衣製造 及貿易 港幣千元	成衣零售 港幣千元	抵銷 港幣千元	綜合 港幣千元
收入				
對外銷售額	2,325,193	272,838	—	2,598,031
分部間之銷售額(註)	—	28,169	(28,169)	—
合計	2,325,193	301,007	(28,169)	2,598,031
業績				
分類業績	340,621	19,703	—	360,324
未分配其他收入				144,063
未分配公司開支				(338,975)
應佔共同控制企業虧損	(209)	—	—	(209)
財務費用				(68,299)
除稅前溢利				96,904
稅項支出				(18,551)
本年度溢利				78,353

註：分部間之銷售額乃按照集團公司彼此訂立外發生產加工合同之議定條款而收費。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

6. 業務及地區分類(續)

(a) 業務分類(續)

於二零零八年十二月三十一日之綜合資產負債表

	成衣製造 及貿易 港幣千元	成衣零售 港幣千元	綜合 港幣千元
資產			
分類資產	2,056,256	221,348	2,277,604
共同控制企業權益	19,862	—	19,862
未分配之公司資產			1,181,383
綜合資產總額			3,478,849
負債			
分類負債	363,557	61,511	425,068
未分配之公司負債			1,443,524
綜合負債總額			1,868,592

截至二零零八年十二月三十一日止年度之其他資料

	成衣製造 及貿易 港幣千元	成衣零售 港幣千元	綜合 港幣千元
新增物業、廠房及設備	227,566	18,838	246,404
新增商譽	—	6,207	6,207
物業、廠房及設備折舊	64,013	17,187	81,200
商標攤銷	690	1,000	1,690
租賃預付款攤銷	2,118	574	2,692
呆壞賬撥備	10,581	651	11,232
存貨撥備(撥回)*	7,564	(3,120)	4,444
應收共同控制企業賬項減值確認	—	3,326	3,326
商譽減值確認	—	1,800	1,800
物業、廠房及設備減值確認	10,418	—	10,418
無形資產減值確認	—	7,500	7,500
出售物業、廠房及設備虧損	2,066	444	2,510

* 當相應存貨售出，撥回存貨撥備。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

6. 業務及地區分類(續)

(a) 業務分類(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合損益表

	成衣製造 及貿易 港幣千元	成衣零售 港幣千元	抵銷 港幣千元	綜合 港幣千元
收入				
對外銷售額	2,246,486	308,295	—	2,554,781
分部間之銷售額(註)	—	8,643	(8,643)	—
合計	2,246,486	316,938	(8,643)	2,554,781
業績				
分類業績	349,802	53,040	—	402,842
未分配其他收入				37,889
未分配公司開支				(333,471)
應佔共同控制企業溢利(虧損)	1,295	(1,456)		(161)
出售物業、廠房及設備及 租賃預付款收益(虧損)	361,172	(1,403)		359,769
出售附屬公司股份收益				279,392
物業、廠房及設備減值確認				(1,400)
財務費用				(32,168)
除稅前溢利				712,692
稅項支出				(157,315)
本年度溢利				555,377

註：分部間之銷售額乃按照集團公司彼此訂立外發生產加工合同之議定條款而收費。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

6. 業務及地區分類(續)

(a) 業務分類(續)

於二零零七年十二月三十一日之綜合資產負債表

	成衣製造 及貿易 港幣千元	成衣零售 港幣千元	綜合 港幣千元
資產			
分類資產	2,244,822	239,795	2,484,617
共同控制企業權益	18,993	544	19,537
未分配之公司資產			807,122
綜合資產總額			3,311,276
負債			
分類負債	428,190	68,897	497,087
未分配之公司負債			1,065,158
綜合負債總額			1,562,245

截至二零零七年十二月三十一日止年度之其他資料

	成衣製造 及貿易 港幣千元	成衣零售 港幣千元	綜合 港幣千元
新增物業、廠房及設備	295,361	17,674	313,035
新增商譽	—	22,008	22,008
商標攤銷	687	1,000	1,687
租賃預付款攤銷	2,228	518	2,746
物業、廠房及設備折舊	42,698	11,619	54,317
呆壞賬撥備	7,016	917	7,933
存貨撥備	7,805	8,124	15,929

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

6. 業務及地區分類(續)

(b) 地區分類

本集團之營運分佈於美國、歐洲、大中華及其他地區。

以下列表提供本集團按地區市場分類之銷售分析(不參照商品之來源地)：

	按地區分類銷售收入	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
美國	1,501,270	1,570,294
歐洲	442,110	422,815
大中華	564,277	492,390
其他	90,374	69,282
	2,598,031	2,554,781

以下是有關分類資產之賬面值及新增物業、廠房及設備及商譽乃按其所在地之地區分類分析：

	分類資產之賬面值		新增物業、 廠房及設備 及商譽	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
美國	146,067	122,770	1,075	216
歐洲	8,156	17,562	342	339
大中華	2,122,210	2,341,232	232,355	316,199
其他	1,171	3,053	18,839	18,289
	2,277,604	2,484,617	252,611	335,043

7. 財務費用

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
利息：		
須於五年內全數償還之銀行借款及透支	60,903	25,723
融資租約	31	41
銀行費用	7,365	6,404
	68,299	32,168

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

8. 董事酬金及僱員薪酬

董事酬金

酬金已付或應付7位(二零零七年：9位)董事分列如下：

	袍金 港幣千元	其他酬金			總酬金 港幣千元
		薪金及 其他福利 港幣千元	退休福利 計劃供款 港幣千元	表現掛鈎 獎勵 港幣千元	
二零零八年					
林富華	80	5,058	12	—	5,150
蘇少嫻	80	2,328	12	320	2,740
陳華疊	120	—	—	—	120
胡經緯	120	—	—	—	120
黃紹開	240	—	—	—	240
梁學濂	240	—	—	—	240
楊國榮	120	—	—	—	120
二零零八年總額	1,000	7,386	24	320	8,730

	袍金 港幣千元	其他酬金			總酬金 港幣千元
		薪金及 其他福利 港幣千元	退休福利 計劃供款 港幣千元	表現掛鈎 獎勵 港幣千元	
二零零七年					
林富華	80	5,058	12	4,610	9,760
許業榮	47	1,593	7	—	1,647
黃承龍	26	1,153	4	—	1,183
蘇少嫻	80	2,298	12	2,820	5,210
陳華疊	120	—	—	—	120
胡經緯	120	—	—	—	120
黃紹開	240	—	—	—	240
梁學濂	221	—	—	—	221
楊國榮	120	—	—	—	120
二零零七年總額	1,054	10,102	35	7,430	18,621

表現掛鈎獎勵乃按董事個別表現釐定及由薪酬委員會審批。

此兩個年度，本集團並無支付任何酬金予董事，作為失去職位之補償，或為吸引其加入本集團或加入後之獎勵。此兩年內，並無董事放棄其任何酬金。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

8. 董事酬金及僱員薪酬(續)

僱員薪酬

於二零零八年，集團內五位薪酬最高之僱員中，二位(二零零七年：三位)為本公司董事，其酬金詳情載於上列。餘下三位(二零零七年：二位)之薪酬如下：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
薪金及其他福利	4,358	2,891
退休福利計劃供款	36	24
表現掛鈎獎勵	825	1,175
	5,219	4,090

其薪酬範疇如下：

	二零零八年 僱員人數	二零零七年 僱員人數
港幣1,500,001元至港幣2,000,000元	3	1
港幣2,000,001元至港幣2,500,000元	—	1
	3	2

9. 稅項

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
本年度稅項支出：		
香港	1,546	4,276
其他法定地區	58,855	45,716
過往年度不足(超額)撥備：		
香港	13,971	32,455
其他法定地區	(1,253)	(1,668)
	73,119	80,779
遞延稅項(附註33)：		
本年度	(22,184)	77,078
稅率變動	(32,384)	(542)
	(54,568)	76,536
	18,551	157,315

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

9. 稅項(續)

稅務局就本集團若干附屬公司於一九九九／二零零零年起之課稅年度進行稅務審查。按照稅務局慣例，稅務局已就一九九九／二零零零年、二零零零／二零零一年、二零零一／二零零二年及二零零二／二零零三年之課稅年度發出評估單。同時，在進行審查期間稅務局或會就其後年度作出評稅。

於二零零八年十二月三十一日，本集團根據反對一九九九／二零零零年、二零零零／二零零一年及二零零一／二零零二年課稅年度評估單的「有條件緩繳稅款令」，已購買約港幣48,476,000元(二零零七年：港幣32,382,000元)的儲稅券。

因稅務審查仍在資料搜集及交換意見階段，最後審查結果還未能合理地確定。管理層已跟隨往年撥備基準作出香港稅項撥備。管理層相信，為此而作出之撥備是足夠的。

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過二零零八年收入條例草案，包括自二零零八年／二零零九年課稅年度起，公司利得稅稅率由17.5%調低至16.5%。因此，香港利得稅按年內估計應課稅溢利之16.5%(二零零七年：17.5%)稅率計算。

於二零零七年十二月三十一日，除下列若干中國附屬公司享有優惠所得稅外，根據中國相關企業所得稅條例及規則，中國企業所得稅的應課稅額乃按於中國成立的附屬公司的應課稅溢利之法定稅率33%計算：

- (i) 根據中國相關法律及規則，若干中國附屬公司自首個盈利年度起計的首兩年豁免繳納稅款，其後三年則獲得50%扣減。
- (ii) 根據中國相關法律及規則，本公司主要附屬公司達利(中國)有限公司有權享有優惠所得稅26.4%稅率及50%扣減。據此，達利(中國)有限公司應課稅率為13.2%。

於二零零七年三月十六日，中國頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院刊發新稅法的實施規例。根據新稅法及實施規例，由二零零八年一月一日起企業所得稅稅率改為25%。

根據《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知(國發【2007】第39號)》，上文第(i)項所述過往享有稅務優惠的本公司的中國附屬公司之稅率為12.5%。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

9. 稅項(續)

於二零零八年十二月，達利(中國)有限公司被確認為一家於中國高新技術企業，因此，於二零零八年至二零一零年期間其所得稅稅率為15%。

在其他法定地區的應課稅額按其在相關地區的適用稅率計算。

本年度之稅項開支與綜合損益表內除稅前溢利之對照如下：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
除稅前溢利	96,904	712,692
按所得稅率16.5%(二零零七年：17.5%)計算稅項	15,989	124,721
附屬公司於其他地區之不同稅率影響	(695)	1,173
稅項寬減予國內附屬公司之影響	(1,465)	(1,520)
應佔共同控制企業業績之稅項影響	35	28
非課稅收入之稅項影響	(5,894)	(49,947)
不可扣稅支出之稅項影響	13,758	58,808
未確認入賬稅務虧損之稅項影響	19,727	2,358
附屬公司未分派利潤之預扣稅項(附註33)	2,158	—
動用先前未確認入賬稅務虧損之稅項影響	(5,484)	(8,524)
過往年度不足撥備	12,718	30,787
稅率變動而對遞延稅項之影響	(32,384)	(542)
其他	88	(27)
年內稅項支出	18,551	157,315

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

10. 本年度溢利

本年度溢利已扣除(計入)：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
貨品成本確認為費用	1,903,710	1,837,411
折舊及攤銷		
自置資產	80,868	54,024
租賃資產	332	293
商標攤銷(已計入「銷售及分銷開支」)	1,690	1,687
租賃預付款攤銷	2,692	2,746
	85,582	58,750
呆壞賬撥備(已計入「行政開支」)	11,232	7,933
存貨撥備(已計入「銷售成本」)	4,444	15,929
減值虧損確認(已計入「行政開支」)		
— 商譽	1,800	—
— 無形資產	7,500	—
— 物業、廠房及設備	10,418	1,400
— 應收共同控制企業賬項	3,326	—
核數師酬金	4,435	4,400
土地及樓宇經營租約之最低租金	48,317	90,225
或然租金(附註)	36,268	16,853
員工成本(包括董事酬金)		
工資、薪金及花紅	364,507	319,336
退休福利計劃供款	10,244	14,082
	374,751	333,418
淨匯兌(收益)虧損	(28,270)	6,601
自權益轉入衍生對沖工具收益(已計入「銷售成本」)	(65,327)	(29,662)
自權益轉入衍生對沖工具虧損(已計入「財務費用」)	2,317	—
因停止現金流量對沖之衍生對沖工具收益(已計入「其他收入」)	(29,773)	—
出售共同控制企業收益	(1,456)	—
投資物業之租金收入總額	(10,164)	(10,334)
減：出租投資物業支出	1,415	1,213
租金收入淨額	(8,749)	(9,121)
分租收入(已計入「銷售及分銷開支」)	(837)	(4,006)
於貸款及應收賬款之投資收入		
— 銀行利息收入	(31,088)	(5,585)
— 其他應收賬款利息收入	(6,184)	—
	(37,272)	(5,585)
於損益賬按公平值處理的財務資產及財務負債之投資收入		
— 衍生金融工具收入	(16,287)	—
— 結構性存款利息收入	(5,503)	—
	(21,790)	—
投資物業公平值增加	(2,020)	(4,450)

附註： 或然租金按相關店舖銷售達若干指定水平時，以若干銷售百分比而釐定。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

10. 本年度溢利(續)

於二零零七年十二月三十一日年內，出售物業、廠房及設備及租賃預付款收益包括由杭州市政府安排公開拍賣杭州留下區土地之收益港幣361,000,000元。

於二零零七年十二月三十一日年內，集團透過聯交所分批出售榮暉國際集團有限公司(「榮暉」)之部份權益及確認為出售附屬公司部份股份收益港幣279,392,000元。

11. 股息

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
已確認於本年內派發股息：		
中期股息－每股普通股股份港幣3仙(二零零七年：港幣5仙)	9,706	16,573
中期特別股息－無(二零零七年：每股普通股股份港幣10仙)	—	33,147
末期股息－每股普通股股份港幣5仙(二零零七年：港幣7仙)	16,367	23,319
末期特別股息－每股普通股股份港幣10仙(二零零七年：無)	32,733	—
就購股權計劃而發行股票之額外末期股息支出	—	71
	58,806	73,110

董事會建議之末期股息為每股普通股港幣3仙(二零零七年：港幣5仙及特別股息每股普通股港幣10仙)，須待本公司股東於應屆股東週年大會上通過後，方可作實。

12. 每股盈利

截至二零零八年十二月三十一日止年度之基本及攤薄盈利連同二零零七年之比較數字計算如下：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
用以計算基本及攤薄後每股盈利的本公司股權持有人應佔溢利	90,635	566,616

	股數	股數
用以計算基本每股盈利的普通股加權平均股數	325,613,918	332,372,541
假設行使購股權攤薄普通股份之影響	—	273,713
用以計算攤薄後每股盈利的普通股份之加權平均數	325,613,918	332,646,254

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 (香港) 港幣千元	樓宇 (其他地區) 港幣千元	在建工程 港幣千元	租約物業 裝修 港幣千元	廠房及 設備 港幣千元	傢俬及 裝置 港幣千元	汽車 港幣千元	合計 港幣千元
原值								
於二零零七年一月一日	19,900	258,891	78,101	23,007	296,859	108,979	30,623	816,360
添置	—	4,808	243,434	1,034	39,287	22,873	1,599	313,035
轉撥	—	99,215	(116,293)	—	14,397	2,681	—	—
轉入投資物業	(1,742)	—	—	—	—	—	—	(1,742)
出售	—	(62,725)	—	(2,149)	(30,824)	(11,906)	(3,358)	(110,962)
滙兌調整	—	20,729	10,811	844	19,401	4,140	1,047	56,972
於二零零七年十二月三十一日	18,158	320,918	216,053	22,736	339,120	126,767	29,911	1,073,663
添置	—	13,419	187,803	3,111	11,799	27,293	2,979	246,404
轉撥	—	223,491	(375,088)	50,958	96,566	4,073	—	—
出售	—	—	—	(6,660)	(14,079)	(10,550)	(2,671)	(33,960)
轉入投資物業	(3,569)	—	—	—	—	—	—	(3,569)
滙兌調整	—	16,583	2,955	1,614	17,339	3,302	289	42,082
於二零零八年十二月三十一日	14,589	574,411	31,723	71,759	450,745	150,885	30,508	1,324,620
累計折舊及減值								
於二零零七年一月一日	5,332	49,489	—	10,059	164,030	77,746	19,069	325,725
年內撥備	376	9,816	—	4,061	22,638	13,987	3,439	54,317
減值計入綜合損益表	—	1,400	—	—	—	—	—	1,400
出售時撇銷	—	(18,364)	—	(542)	(24,418)	(9,657)	(3,155)	(56,136)
轉入投資物業	(540)	—	—	—	—	—	—	(540)
滙兌調整	—	3,803	—	296	8,648	2,357	782	15,886
於二零零七年十二月三十一日	5,168	46,144	—	13,874	170,898	84,433	20,135	340,652
年內撥備	310	18,021	—	3,841	32,019	22,724	4,285	81,200
減值計入綜合損益表	—	—	—	—	10,418	—	—	10,418
出售時撇銷	—	—	—	(6,660)	(10,829)	(9,348)	(2,059)	(28,896)
轉入投資物業	(1,494)	—	—	—	—	—	—	(1,494)
滙兌調整	—	2,381	—	165	6,305	2,149	513	11,513
於二零零八年十二月三十一日	3,984	66,546	—	11,220	208,811	99,958	22,874	413,393
賬面值								
於二零零八年十二月三十一日	10,605	507,865	31,723	60,539	241,934	50,927	7,634	911,227
於二零零七年十二月三十一日	12,990	274,774	216,053	8,862	168,222	42,334	9,776	733,011

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

13. 物業、廠房及設備(續)

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
香港樓宇：		
中期租約	10,605	12,990
香港以外樓宇：		
長期租約	22,474	21,710
中期租約	485,391	253,064
	507,865	274,774
	518,470	287,764

上列項目包括除在建工程外之物業、廠房及設備，以直線法按下列年率作出折舊：

樓宇	2%－5%
租賃物業裝修	租約年期或5年(較短者)
廠房及設備	9%－20%
傢俬及裝置	9%－25%
汽車	9%－25%

年內，集團董事指出對生產資產進行檢查及把若干技術過時之資產作減值。據此，就廠房及設備確認減值虧損港幣10,418,000元。

經融資租約持有之資產為汽車，其固定資產賬面值為港幣615,000元(二零零七年：港幣1,085,000元)。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

14. 租賃預付款及購買土地使用權訂金

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
本集團租賃預付款包括：		
於香港之中期租賃土地	4,282	5,383
於香港以外之中期租賃土地	39,389	37,391
於香港以外之長期租賃土地	36,281	34,874
	79,952	77,648
就報告而作出之分析如下：		
非流動資產	78,443	76,207
流動資產	1,509	1,441
	79,952	77,648

於二零零七年十二月六日，本集團間接全資附屬公司－達利(中國)有限公司向獨立第三者(「賣主」)購入中國蕭山之土地使用權，而簽訂買賣合約。依據前述買賣合約，年內支付賣主訂金人民幣15,970,000元(折換約港幣18,148,000元(二零零七年：港幣17,172,000元))。於結算日，集團獲得土地使用權仍在進行中。

15. 投資物業

	港幣千元
公平值	
於二零零七年一月一日	68,000
由物業、廠房及設備及租賃預付款轉入	13,470
於綜合損益表確認之公平值增加	4,450
於二零零七年十二月三十一日	85,920
由物業、廠房及設備及租賃預付款轉入	14,760
於綜合損益表確認之公平值增加	2,020
於二零零八年十二月三十一日	102,700

本集團之投資物業乃位於香港，並以中期租約持有。

本集團於二零零七年及二零零八年十二月三十一日以公平值入賬的投資物業是由與本集團無任何關連的獨立專業估值師，中原測量師行有限公司於當日進行估值。中原測量師行有限公司為測量師公會成員，擁有合適的資格及近期重估有關地區相近物業估值的經驗，該估值乃遵守國際估值準則，並參照市場相近物業可比較的交易。

本集團於以經營租約形式收取租金或以作資本增值的物業分類為投資物業，採用公平值模式入賬。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

16. 商譽

	港幣千元
原值扣除減值	
於二零零七年一月一日	1,800
轉換榮暉之可換股票據	15,272
收購榮暉額外權益	6,736
<hr/>	
於二零零七年十二月三十一日	23,808
收購榮暉額外權益	6,207
於綜合損益表確認減值虧損	(1,800)
<hr/>	
於二零零八年十二月三十一日	28,215

依據榮暉唯一發行予Navigation Limited，本集團全資附屬公司，可換股票據(「可換股票據」)之條款，該可換股票據需於二零零五年八月三十日前，強制性轉換榮暉普通股份。根據聯交所上市公司條例規定，此強制性轉換會自動延期至榮暉最少有25%股份由公眾持有。

於二零零七年十二月三十一日年內，本集團(i)出售榮暉之1,666,724,000股普通股份(佔榮暉已發行股本之23.87%)、(ii)轉換榮暉發行之可換股票據及確認港幣15,272,000元之商譽及(iii)收購榮暉460,877,995股普通股(榮暉已發行股本之5.14%)而產生商譽港幣6,736,000元。上列交易後，本集團佔榮暉權益由75%降至56.27%。

於二零零八年十二月三十一日年內，本集團收購佔榮暉6.91%之額外權益，產生港幣6,207,000元商譽。於二零零八年十二月三十一日，本集團佔榮暉權益增加至63.18%。

有關商譽減值測試詳情於附註18呈列。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

17. 無形資產

	商標 港幣千元
原值	
於二零零七年一月一日	16,873
匯兌調整	44
<hr/>	
於二零零七年十二月三十一日	16,917
匯兌調整	(44)
<hr/>	
於二零零八年十二月三十一日	16,873
<hr/>	
累積攤銷及減值	
於二零零七年一月一日	4,108
年內撥備	1,687
匯兌調整	28
<hr/>	
於二零零七年十二月三十一日	5,823
年內撥備	1,690
於綜合損益表確認之減值虧損(附註)	7,500
匯兌調整	(30)
<hr/>	
於二零零八年十二月三十一日	14,983
<hr/>	
賬面值	
於二零零八年十二月三十一日	1,890
<hr/>	
於二零零七年十二月三十一日	11,094
<hr/>	

附註： 年內，集團董事評估商標可收回值及就城市僱人商標確認減值港幣7,500,000元。有關此商標減值測試詳細於附註18呈列。

商標分10年攤銷。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

18. 商譽及商標減值測試

就減值測試而言，載於附註16及17之商譽及若干商標已按公司管理分類，分配至兩個可識別之零售業務「榮暉」及「城市儷人」。商譽及商標(已扣除減值)於結算日賬面值分配至此等現金產生單位如下：

	商譽		商標	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
榮暉	28,215	22,008	—	—
城市儷人	—	1,800	—	8,500
	28,215	23,808	—	8,500

榮暉：

該可收回金額，以在使用價值計算法釐定。為評估減值之用，以管理層審批的五年財務預算內現金流動規劃作計算。

城市儷人：

該可收回金額，以在使用價值計算法釐定。為評估減值之用，以管理層審批的五年財務預算內現金流動規劃作計算。推斷每年增長率為0%至2%。

使用在使用價值計算法於現金產生單位榮暉及城市儷人之主要設定包括：(i)每年毛利率範圍由50%至70%(二零零七年：50%至70%)；(ii)使用於五年內現金流動規劃每年增長率範圍由2%至5%(二零零七年：2%至5%)；(iii)使用於五年預算後推斷現金流動規劃每年增長率範圍由0%至2%(二零零七年：0%至2%)及(iv)每年折讓率榮暉為13%及城市儷人為12%(二零零七年：12%)。預算現金流動規劃包括銷售預算、毛利、原材料價格膨脹及其他直接費用，均以過往表現及預期市場發展而釐定。管理層相售，對任何此等設定可能合理出現任何變化，不會引致商譽之賬面值超過可收回值。

就城市儷人商譽及商標賬面值分別港幣7,500,000元及港幣1,800,000元已於二零零八年十二月三十一日全部作出減值。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

19. 聯營公司權益

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
非上市聯營公司投資成本	2,000	2,000
收購後應佔虧損	(2,000)	(2,000)
	—	—

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本集團之聯營公司詳情如下列出：

企業名稱	公司 業務結構	註冊成立 或註冊/ 營業地點	本集團應佔 已發行股本/ 註冊股本票 面值百分比		主要業務
			2008 %	2007 %	
喜臨門一三商行(中國) 有限公司	公司形式	香港	23.70	21.10	投資控股
瀋陽希姆時裝有限公司 (「瀋陽希姆」)	公司形式	中華人民 共和國	18.95 (附註)	16.88 (附註)	暫無營業

附註：本集團透過擁有榮暉63.18%(二零零七年：56.27%)權益，而持有瀋陽希姆18.95%(二零零七年：16.88%)有效權益及於瀋陽希姆董事會上控制30%投票權。

本集團之聯營公司財務資料概括如下：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
總資產	—	—
總負債	(1,379)	(1,575)
淨負債	(1,379)	(1,575)
本集團應佔聯營公司淨資產	—	—
收入	—	—
年內虧損	(1)	(3)
本年度本集團應佔聯營公司業績	—	—

聯營公司權益已於過往年度內完全減值。本集團已不再確認該等聯營公司之應佔虧損。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

20. 共同控制企業權益

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
非上市共同控制企業投資成本	9,472	11,467
收購後應佔溢利	7,485	6,243
應佔匯兌儲備	2,905	1,827
	19,862	19,537

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本集團於共同控制企業之權益如下：

名稱	公司結構	註冊成立及 營業地點	百分比						主要業務
			股權		董事會 投票權		溢利分配		
			2008 %	2007 %	2008 %	2007 %	2008 %	2007 %	
杭州達利富絲綢染整 有限公司	公司形式	中華人民 共和國	51	51	50	50	51	51	衣料印染及砂洗
蘇州達燕製衣有限公司 (「蘇州達燕」)(附註i)	公司形式	中華人民 共和國	51	51	60	60	51	51	成衣製造
STTM Limited (附註ii)	公司形式	香港	—	28.4	—	50	—	28.4	成衣零售
永浩中國有限公司 (附註ii)	公司形式	香港	31.6	28.4	50	50	31.6	28.4	成衣零售

附註：

- (i) 本集團持有51%蘇州達燕之股本。但根據蘇州達燕公司章程大綱及細則，所有重大事件需要本集團與另一重大股東共同同意。所以，蘇州達燕被列為本集團共同控制企業。
- (ii) 本集團透過擁有榮暉63.18%(二零零七年：56.27%)權益，而持有有效權益31.6%(二零零七年：28.4%)及於其董事會上控制50%投票權。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

20. 共同控制企業權益(續)

本集團之共同控制企業以權益法計算之財務資料總括如下：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
流動資產	58,643	53,076
非流動資產	20,853	25,480
流動負債	40,551	40,249
集團應佔共同控制企業淨資產	19,862	19,537
收入	72,512	110,202
支出	72,922	110,518
本年度集團應佔共同控制企業業績	(209)	(161)

21. 可供出售投資

可供出售投資包括：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
非上市股份證券	1,000	1,000
減：減值準備	(325)	(325)
	675	675

上述非上市股份投資指投資於英屬處女群島註冊成立之私人公司所發行之非上市股份證券。該等證券乃按於各結算日之成本扣除減值計量，因合理公平值估計幅度變化很大，本公司董事認為該等證券之公平值不能可靠地計量。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

22. 存貨

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
原材料	112,888	132,295
在製品	111,807	140,412
製成品	147,120	135,049
	371,815	407,756

23. 應收賬項及應收票據

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
應收賬項	371,419	417,766
減：呆壞賬撥備	(74,502)	(89,335)
	296,917	328,431

本集團給予客戶之一般數期為30至90天。

本集團於結算日之應收賬項扣除呆壞賬撥備淨額之賬齡分析如下：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
即日至90日	269,471	310,871
91至180日	22,218	12,109
181至360日	4,218	4,491
360日以上	1,010	960
	296,917	328,431

集團對呆壞賬撥備之政策，基於評估可收回性及管理層按每個客戶之信貸價值及過往收款狀況而決定。在接納新客戶前，集團評定潛在客戶之信貸質素及釐定其信貸額。並每年覆核客戶信貸額二次。

於結算日，未逾期且未減值之應收賬項港幣198,522,000元(二零零七年：港幣223,483,000元)，集團已考慮認為該等為良好信貸質素。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

23. 應收賬項及應收票據(續)

集團於結算日已逾期之應收賬項港幣98,395,000元(二零零七年：港幣104,948,000元)，因部份已於結算日後收回或相關客戶擁有良好付款記錄，集團未作減值虧損。據此，集團董事相信於結算日，無需額外撥備呆壞賬撥備。此等應收賬項之平均賬齡為63日(二零零七年：85日)。

已逾期但未減值之應收賬項賬齡如下：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
即日至90日	71,058	87,433
91至180日	22,109	12,064
181至360日	4,218	4,491
360日以上	1,010	960
總額	98,395	104,948

呆壞賬撥備變動

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
年初結餘	89,335	89,021
滙兌差異	(224)	156
應收賬項已確認之減值(附註i)	12,042	10,543
不可收回而撇銷金額(附註ii)	(25,841)	(7,775)
年內收回金額	(810)	(2,610)
年底結餘	74,502	89,335

附註：

- (i) 應收賬減值虧損，均為個別於報告日已逾期應收賬項，而集團基於每客戶過往償還狀況及信貸價值，認為該等金額可能不能收回。集團對此等款項未作擔保。
- (ii) 不可收回而撇銷金額為個別嚴重財政困難已減值之應收賬項。

於二零零八年十二月三十一日，應收賬項約港幣64,210,000元(二零零七年：港幣61,661,000元)已抵押作獲取貸款服務。

所有應收票據賬齡為90日內，應收票據中約港幣16,364,000元(二零零七年：港幣10,803,000元)為可追索折讓票據，相關銀行貸款於附註32呈列。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

24. 按金、預付款及其他應收賬項

於按金、預付款及其他應收款中，約港幣114,000,000元(二零零七：港幣54,000,000元)為應收貸款，其通過國內兩間銀行貸款予兩個獨立第三方，貸款條款如下列出。該等款項已於二零零九年結清，因此，分類為流動資產。

本金金額	到期日	條款	賬面值	
			二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
人民幣50,000,000	二零零九年一月六日	固定年率6.2%	56,818	53,763
人民幣50,000,000	二零零九年二月二日	固定年率5.8%	56,818	—
			113,636	53,763

另外，於按金、預付款及其他應收款中，人民幣148,000,000元(相約港幣170,000,000元)(二零零七：人民幣328,000,000元(相約港幣353,000,000元))為於結算日尚未收到自出售物業、廠房及設備及租賃預付款之所得款項。集團董事認為該金額可於一年內收回，因此，分類為流動資產。

25. 應收／應付共同控制企業及聯營公司賬項

應收共同控制企業款項為無抵押、免息及可按要求償還。

應付共同控制企業及聯營公司款項為無抵押、免息及可按要求償還。於應付共同控制企業中，約港幣7,917,000元(二零零七年：無)為購買原料及成衣之應付賬項，其賬齡為90日內。

26. 衍生對沖工具

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
財務資產		
現金流量對沖－外幣遠期合約	98,862	317,254
財務負債		
現金流量對沖－利率掉期	—	1,400

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

26. 衍生對沖工具(續)

外幣遠期合約：

本集團要求國內附屬公司(其功能貨幣為人民幣)就預期以港元銷售予集團公司後，再以美元銷售予最終客戶，使用外幣遠期合約，對沖其外幣風險。因港元與美元掛鈎，港元與美元間風險，沒有對沖。管理層認為國內附屬公司之對沖為高效能及於集團層面，銷售成本主要為人民幣，當相應人民幣流動至以美元銷售予最終客戶時，能有效地對沖。

於二零零八年十二月三十一日，未結匯外幣遠期合約為港幣12.5億元(二零零七年：港幣35.41億元)，出售港元折換人民幣，以匯率人民幣0.9415元至人民幣0.9717元(二零零七年：人民幣0.9272元至人民幣0.9893元)折換港幣1元，由相應合約簽訂日起最多16個月到期(二零零七年：最多29個月到期)。

於二零零八年十二月三十一日年內，本集團於二零零八年第三季後，考慮動盪市場經濟影響，減少預期集團間銷售。原集團對沖港幣35.41億元將來銷售，其中港幣6.66億元預期不會產生，餘下對沖部份仍然非常可能地出現。據此，年內，集團把預期不會產生集團間銷售之相關外幣遠期合約，其收益港幣29,773,000元從對沖儲備轉入綜合損益表內其他收入。相應外幣遠期合約被終止。外幣遠期合約有效地對沖現金流量對沖之部份港幣65,327,000元(二零零七年：港幣29,662,000元)於銷售至最終客戶產生時，從儲備轉出及於綜合損益表內銷售成本扣減。

於二零零八年十二月三十一日，公平值收益約港幣97,950,000元(二零零七年：港幣317,254,000元)已於股東權益中遞延處理及預期於二零零九年一月至二零一零年四月(二零零七年：二零零八年一月至二零一零年五月)期間不同日期，當銷售體現時，撥入綜合損益表。其中，預期港幣22,019,000元(二零零七年：港幣252,572,000元)超過十二個月才釋放至綜合損益表。

利率掉期：

本集團以利率掉期管理利率變動對集團若干浮動利率長期貸款的風險。浮動至固定利率掉期，鎖定年利率範圍由2.9%至4.1%。利率掉期配合對沖相關銀行貸款主要條款，故此，管理層認為該利率掉期為高效能對沖工具。

於二零零七年十二月三十一日，將於下列日期到期之利率掉期及名義金額如下：

	二零零七年 港幣千元
超過一年，但不超過兩年	150,000
超過兩年，但不超過三年	150,000
	<hr/>
	300,000

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

26. 衍生對沖工具(續)

利率掉期：(續)

於二零零八年十二月三十一日年內，本集團撤回對沖關係，以提早償還對沖長期銀行貸款而未終止相應之利率掉期合約。於對沖關係終止日，集團把利率掉期合約虧損約港幣2,317,000元，從對沖儲備轉入損益表內及期後公平值之變動，於綜合損益表確認。

繼終止對沖後，上述衍生工具被視作貿易項目及公平值變動計入損益表內。其公平值乃按財務機構提供之評估而釐定，以未結算合約剩餘期間於結算日之市場遠期匯率與合約之差異計量。

27. 結構性存款

結構性存款於國內銀行存入及包含嵌入衍生工具，其回報確定於參考市場上若干兌換匯率、利率變動或商品報價。結構性存款於首次確認時，指定為於損益表按公平值處理。

於二零零八年十二月三十一日結構性存款之主要條款如下：

本金金額	到期日 (附註(a))	收益年利率	附註
人民幣23,000,000	二零零九年二月九日	3.00%或1.98%	(b)
人民幣30,000,000	二零零九年四月二日	4.68%或0%	(b)
人民幣35,000,000	二零零九年四月十五日	4.8%或0.1%或0%	(c)
人民幣88,000,000	二零零九年九月十一日	4.34%或4.14%	(d)
人民幣20,000,000	二零零九年十二月十四日	6.3%或0%	(c)

附註：

- (a) 提前終止合約由發行銀行選擇。
- (b) 收益年利率取決於生效日至到期日內，美元3個月倫敦銀行同業拆息，是否界乎於0%至8%範圍內。
- (c) 收益年利率取決於生效日至到期日內，國際外匯市場上美元與港元的即期兌換匯率，是否界乎指定範圍內。
- (d) 收益年利率取決於生效日至到期日內，在倫敦進行實物交割的每盎司黃金定價，是否界乎美元200至美元2,000範圍內。

於結算日，結構性存款由相應單位提供評估之公平值列賬。公平值按有關利率、兌換匯率及商品報價，基於可得收益曲線以折讓現金流作分析。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

28. 短期存款及銀行結存及現金

銀行結存附帶市場年利率0.2%至0.4%(二零零七年：0.4%至0.81%)之間。短期存款則附帶固定年利率4.14%至4.67%(二零零七年：4.50%至5.12%)之間。

銀行結存可轉換為特定現金金額，面對低風險之價值變動及一般為3個月內到期。短期存款存於銀行且多於3個月到期。銀行結存及短期存款兩者於結算日均為12個月內到期，因此分類為流動資產。

29. 應付賬項及應付票據

於結算日應付賬項賬齡分析如下：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
即日至90日	137,792	172,309
91至180日	6,963	5,880
181至360日	6,759	12,341
360日以上	18,599	12,997
	170,113	203,527
購貨預提	93,452	92,550
	263,565	296,077

平均採購信貸週期為90日。本集團擁有財務風險控制管理政策，以確保所有應付賬項於信貸時限內。

所有應付票據賬齡為90日內。

30. 衍生金融工具

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
財務負債		
貨幣交替及利率掉期	6,916	10,284
貨幣交替掉期	3,599	7,222
利率掉期	12,651	—
	23,166	17,506

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

30. 衍生金融工具(續)

貨幣交替及利率掉期

該金額為不交收貨幣交替及利率掉期合約之公平值，於首次確認指定為於損益賬按公平值處理。本集團將於二零零九年四月三十日結算美元13,000,000與人民幣96,905,000元之差額。自起始日至到期日期間，本集團收取以美元13,000,000為本金及倫敦銀行同業拆息加0.75%年利率計算之利息及支付以美元13,000,000為本金及固定年利率1.7%之利息。

於二零零八年十二月三十一日，公平值收益約港幣3,368,000元(二零零七年：虧損港幣10,284,000元)已於綜合損益表確認。

貨幣交替掉期

該金額為不交收貨幣交替掉期合約之公平值，於首次確認指定為於損益賬按公平值處理。本集團將於二零零九年十一月二十三日結算美元20,000,000與人民幣148,436,000元之差額。自起始日至到期日期間，本集團收取以美元20,000,000為本金及倫敦銀行同業拆息加2.5%年利率計算之利息。

於二零零八年十二月三十一日，公平值收益約港幣3,623,000元(二零零七年：虧損港幣7,222,000元)已於綜合損益表確認。

利率掉期

該金額為利率掉期合約之公平值，其不符合對沖會計法(詳情於附註26列載)。

利率掉期合約之主要條款如下：

本金金額	到期日	掉期
港幣150,000,000	二零零九年十一月一日	由香港銀行同業拆息掉為2.9%
港幣100,000,000	二零一一年十月二十四日	由香港銀行同業拆息掉為4.1%
港幣50,000,000	二零一一年十月二十七日	由香港銀行同業拆息掉為4.05%

於二零零八年十二月三十一日，公平值虧損約港幣12,651,000元(二零零七年：無)已於綜合損益表確認。

上列衍生工具於結算日以公平值計量。其公平值按財務機構提供之評估而釐定，於結算日以引述的利率及遠期折換率，基於可得收益曲線以折讓之預期現金流作計量。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

31. 融資租約負債

	最低租約付款額		最低租約付款額之現值	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
須於下列期間償還：				
不超過一年	92	369	88	337
於第二年	92	126	81	118
於第三年至第五年內	—	127	—	113
	184	622	169	568
減：未來融資費用	(15)	(54)	—	—
租約承擔現值	169	568	169	568
減：須於十二個月內支付(列為 流動負債)			(88)	(337)
須於十二個月後支付(列為 非流動負債)			81	231

本集團以融資租約租賃若干汽車，其餘下租賃年期為二年。截至二零零八年十二月三十一日止年度，平均有效貸款年利率為8.9%(二零零七年：9.5%)。利率乃於訂約日期釐定。

租賃乃按固定還款為基準，並無訂立任何或然租金付款之安排。

本集團之融資租約負債，以租賃資產之押記作為對出租人之保證。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

32. 銀行借款及銀行透支

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
信託收據貸款	1,149	3,848
銀行借款	1,183,429	853,319
	1,184,578	857,167
分析為：		
有抵押	74,891	35,309
無抵押	1,109,687	821,858
	1,184,578	857,167
借款的償還期：		
一年內	1,007,578	374,167
超過一年但不超過兩年	157,000	389,000
超過兩年但不超過五年	20,000	94,000
	1,184,578	857,167
減：於一年內到期並列作流動負債	(1,007,578)	(374,167)
於一年後到期並列作非流動負債	177,000	483,000

銀行貸款及銀行透支，均為浮動利率，其年利率由1.30%至5.65%（二零零七年：由4.56%至7.80%）。

於二零零八年十二月三十一日，本集團若干銀行借款以應收票據港幣16,364,000元（二零零七年：港幣10,803,000元）及應收賬項港幣64,210,000元（二零零七年：港幣61,661,000元）作為抵押。

於二零零八年十二月三十一日，結構性存款約港幣164,253,000元（二零零七年：無）、短期存款約港幣172,159,000元（二零零七年：無）及銀行存款約港幣81,961,000元（二零零七年：港幣107,527,000元），為本集團與銀行協議，於若干銀行借款期內，需於相應銀行保持若干存款。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

33. 遞延稅項

去年及今年內，遞延稅項(資產)負債之變動如下：

	遞延稅項資產							遞延稅項負債								
	集團內交易的 未變現利潤 港幣千元	呆壞賬 港幣千元	存貨撥備 港幣千元	未變現 匯兌損失 港幣千元	稅務虧損 港幣千元	物業、 廠房及設備 減值準備 港幣千元	總額 港幣千元	加地折舊 免稅額 港幣千元	投資物業 重估 港幣千元	預付款轉入 投資物業 港幣千元	重估物業 及租賃 物業、廠房 及設備及 租賃預付款 港幣千元	未收回出售 物業、廠房 及設備 港幣千元	附屬公司 未分派 利潤之 預扣稅項 港幣千元	退休福利 計劃供款 港幣千元	應收利息 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零七年一月一日	(622)	(89)	(759)	(638)	(1,800)	—	(3,908)	1,282	5,432	—	—	1,800	—	46	—	8,560
於損益賬扣除(撥回)	217	(352)	(695)	119	(1,156)	—	(1,867)	—	778	—	78,061	—	—	106	—	78,945
於物業重估儲備列賬	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,059	—	—	—	—	—	2,059
匯兌重列	—	(31)	(2)	3	—	—	(30)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
稅率變動影響	—	(312)	(230)	—	—	—	(542)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
於二零零七年十二月三十一日	(405)	(784)	(1,686)	(516)	(2,956)	—	(6,347)	1,282	6,210	2,059	78,061	1,800	—	152	—	89,564
於損益賬(撥回)扣除	(438)	(97)	(312)	263	204	(1,562)	(1,942)	—	333	—	(23,165)	(165)	2,158	—	597	(20,242)
於物業重估儲備列賬	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,930	—	—	—	—	—	1,930
就確認無形資產減值虧損 而終止確認	—	—	—	—	1,532	—	1,532	—	—	—	—	(1,532)	—	—	—	(1,532)
匯兌重列	—	(3)	(11)	(3)	103	—	86	—	—	—	—	(103)	—	—	—	(103)
稅率變動對綜合損益表影響	23	(67)	(386)	—	—	—	(430)	(73)	(355)	—	(31,526)	—	—	—	—	(31,954)
稅率變動對物業重估儲備影響	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(117)	—	—	—	—	—	(117)
於二零零八年十二月三十一日	(820)	(951)	(2,395)	(256)	(1,117)	(1,562)	(7,101)	1,209	6,188	3,872	23,370	—	2,158	152	597	37,546

此等遞延稅項資產最終會否實現主要視乎若干於台灣及中國大陸之附屬公司能否錄得溢利並且產生足夠之應課稅溢利從而利用相關未使用之遞延稅項資產。根據該等業務之應課稅損益預測，集團有較大之可能性可悉數動用遞延稅項資產。倘若所預測之表現及預測之應課稅溢利出現重大逆轉，則可能有必要部份或全部遞延稅項資產減去，並於業務的收益表中扣除。

本集團估計在香港之稅務虧損為港幣956,542,000元(二零零七年：港幣850,189,000元)及在海外之稅務虧損為港幣137,800,000元(二零零七年：港幣168,452,000元)。此等稅務虧損可用以對銷該產生虧損之公司之未來應課稅溢利。因不能預測未來利潤流向，部份稅務虧損未確認為遞延稅項資產。

於結算日，關於附屬公司之未分派利潤集成之暫時差額港幣50,000,000元(二零零七年：無)，未於遞延稅項負債確認。關於此等差額無確認負債，因本集團處於控制暫時差額撥回之時間性及於可預見未來不會撥回該差額。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

34. 長期服務金撥備

	港幣千元
於二零零七年一月一日	1,315
年內動用之金額	(386)
於二零零七年十二月三十一日	929
年內動用之金額	(208)
年內撥備	1,049
於二零零八年十二月三十一日	1,770

本集團依據香港僱傭條例向僱員就日後可能須付之長期服務金作出撥備。有關撥備按僱員服務本集團之日起至結算日已賺取之未來所付款項之最佳預測所計算。

35. 股本

	股數 千位數	數額 港幣千元
每股港幣0.10元之普通股份		
法定：		
於二零零七年一月一日、二零零七年十二月三十一日、 及二零零八年十二月三十一日	1,000,000	100,000
已發行及已繳足：		
於二零零七年一月一日	334,162	33,416
行使購股權(附註(i))	1,020	102
購回及註銷股份(附註(ii))	(6,366)	(637)
於二零零七年十二月三十一日	328,816	32,881
購回及註銷股份(附註(ii))	(8,836)	(883)
於二零零八年十二月三十一日	319,980	31,998

所有已發行股份在各方面均具有共同權益，包括所有享有股息權利、投票權及資本回報。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

35. 股本(續)

附註：

- (i) 於二零零七年四月二十六日及二零零七年五月十六日，可認購1,020,000股份之購股權已按每股港幣0.505元之認購價獲得行使，因而發行1,020,000股每股面值港幣0.10元之普通股，所得總現金代價約為港幣515,000元。
- (ii) 年內，本公司於聯交所購回本公司股份，如下：

二零零八年十二月三十一日年內

購回月份	購回普通股份 港幣0.10元 數目 千位數	每股股份價格		已付總代價 港幣千元
		最高 港元	最低 港元	
二零零八年四月	584	2.89	2.80	1,662
二零零八年五月	860	2.93	2.85	2,495
二零零八年六月	792	2.97	2.68	2,228
二零零八年七月	1,806	2.70	2.47	4,714
二零零八年八月	668	2.57	2.45	1,711
二零零八年九月	530	1.98	1.78	991
二零零八年十月	1,898	2.03	1.63	3,510
二零零八年十一月	872	1.65	1.47	1,352
二零零八年十二月	826	1.55	1.47	1,274
	8,836			19,937

二零零七年十二月三十一日年內

購回月份	購回普通股份 港幣0.10元 數目 千位數	每股股份價格		已付總代價 港幣千元
		最高 港元	最低 港元	
二零零七年一月	580	1.50	1.45	870
二零零七年二月	78	1.60	1.46	120
二零零七年三月	380	1.70	1.62	628
二零零七年六月	198	3.55	3.40	676
二零零七年七月	1,898	3.65	3.45	6,719
二零零七年八月	578	3.75	3.63	2,132
二零零七年九月	260	3.49	3.34	890
二零零七年十月	2,134	3.42	3.10	7,166
二零零七年十一月	260	3.08	2.90	781
	6,366			19,982

上述股份已於購回時註銷。年內，本公司之附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

36. 購股權計劃

(A) 本公司購股權計劃

本公司於一九九四年三月十八日採納的購股權計劃(「舊計劃」)已於二零零二年三月二十六日被終止，同時另一新計劃(「新計劃」)獲本公司股東採納。因此，本公司不能再依據舊計劃授出任何購股權。然而，所有於舊計劃終止前授出的購股權仍屬有效。新計劃之目的為(a)提供另一種方法，認同僱員、行政人員及非執行董事之貢獻或服務；(b)加強本集團與其僱員及行政人員之關係；(c)招攬並挽留主要及重要僱員及行政人員；及(d)鼓勵僱員及行政人員致力為本集團日後之發展及擴充而服務。新計劃的合資格參與者包括集團的董事及僱員。除被終止或修訂外，新計劃將由被採納之日起十年內有效。

按照新計劃，因根據新計劃授出而未獲行使之所有未行使購股權及根據任何其他計劃授出而未獲行使之購股權獲行使而予以發行之股份總數，不得超過本公司不時已發行股本的30%。於任何12個月期間，因根據新計劃授予各合資格參與者之購股權(包括已行使及未行使購股權)獲行使而予以發行或即將發行之股份總數，必須不超過本公司已發行股份的1%。承授人須於授出購股權的建議作出日期起計28日內接納及毋須因而支付代價。購股權的行使期限由董事決定，但不可超過建議日期起計十年。計劃下之股份認購價將由董事會釐定惟在任何情況下均須最少為以下各項之較高者：(1)股份於購股權授出日期(必須為交易日)在聯交所每日報價表所列之收市價；(2)股份於緊接購股權授出日期前5個交易日在聯交所每日報價表所列之平均收市價；及(3)股份之面值。

購股權並未給與持有人獲派股息及於股東大會上投票之權利。

本公司購股權變動呈列如下：

參與者之 姓名或類別	授出日期	行使價 港幣	購股權數目		
			於二零零七年 一月一日	於二零零七年行使	於二零零七年 及二零零八年 十二月三十一日
董事					
蘇少嫻	一九九九年五月五日	0.505	720,000	(720,000)	—
其他僱員	一九九九年五月五日	0.505	300,000	(300,000)	—
			<u>1,020,000</u>	<u>(1,020,000)</u>	<u>—</u>

附註： 40%之授出購股權可於二零零二年五月五日至二零零九年五月四日止期間隨時行使，而30%之授出購股權可於二零零三年五月五日至二零零九年五月四日止期間隨時行使。而其餘30%之授出購股權可於二零零四年五月五日至二零零九年五月四日止期間隨時行使。

36. 購股權計劃 (續)

(B) 榮暉之購股權計劃

榮暉採用的購股權計劃(「榮暉購股權計劃」)之目的為向榮暉及其附屬作出貢獻的合資格參與者給與獎勵。榮暉購股權計劃的合資格參與者包括集團的所有僱員、執行及非執行董事，包括集團各成員公司的全職或兼職僱員、行政人員、執行董事、非執行董事、獨立非執行董事及秘書。該計劃由二零零二年三月二十六日起生效，除非被取消或修訂，將由該日期起計有效十年。

根據榮暉購股權計劃，現時可予授出的尚未行使購股權上限為相當於榮暉已發行股份的10%。於任何十二個月期間，因購股權而可予發行給每位合資格參與者的總股份數目，必須不超過榮暉已發行股份的1%。授出超逾此限額的購股權須在榮暉股東大會上獲股東批准。

凡向榮暉董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自之任何聯繫人士授出購股權，均必須獲榮暉獨立非執行董事批准。倘授出任何購股權予榮暉主要股東或獨立非執行董事或彼等各自之任何聯繫人士將導致於截至及包括授出購股權之日期起計十二個月期間內經已授出或即將授出之所有購股權獲行使而已發行或將予發行之股份合共佔已發行股份0.1%以上或按股份於授出日期之收市價計算，總值超過港幣5,000,000元，則該等額外授出購股權均必須事先獲榮暉股東在股東大會上批准。

榮暉承授人須於授出購股權的建議作出日期起計28日內接納及毋須因而支付代價。購股權可於榮暉購股權計劃生效期內任何時間行使。

股份認購價將由榮暉董事會釐定，惟在任何情況下均須最少為以下各項之較高者：(i)榮暉股份於購股權授出日期在聯交所每日報價表所列之收市價；(ii)榮暉股份於緊接購股權授出日期前5個交易日在聯交所每日報價表所列之平均收市價；及(iii)榮暉股份之面值。

年內，榮暉並無就榮暉購股權計劃授出及於結算日並無尚未行使之購股權。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

37. 非現金交易

於二零零七年十二月三十一日年內，本集團為資產達成融資租約安排，租約的資產總資本值港幣378,000元。

於二零零七年十二月三十一日年內，本集團以約港幣4.30億元出售物業、廠房及設備及租賃預付款，於結算日，未收到其中港幣3.53億元)，且包括於其他應收賬項內。

38. 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團可以持續方式經營，同時透過適當平衡資本與負債結構為股東帶來最大回報。本集團之整體策略由往年開始維持不變。

本集團之資本架構包括債務，其中包括於附註32披露之銀行貸款、現金及現金等值之淨額及本公司股權持有人權益，含已發行股本、儲備及累積盈利。

本公司董事持續檢討資本結構，作為檢討一環，董事考慮資本成本及各類資本有關的風險，本集團會通過派發股息、購回股份、發行新股份、發行新債務或購回現有債務以平衡整體資本結構。

39. 財務工具

財務工具類別

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
財務資產		
衍生對沖工具	98,862	317,254
指定為於損益賬按公平值處理	226,753	—
貸款及應收賬款	1,518,048	1,539,609
可供出售投資	675	675
財務負債		
衍生對沖工具	—	1,400
衍生於損益賬按公平值處理	23,166	17,506
攤銷成本	1,564,070	1,266,594

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

39. 財務工具 (續)

財務風險管理目標及政策

本集團之財務工具包括貿易及票據應收賬項、按金及其他應收賬項、衍生對沖工具、衍生財務工具、結構性存款、短期存款、銀行結存、貿易及票據應付賬項、其他應付賬項及銀行貸款。該等財務工具詳情於各相關附註披露。與此等財務工具相關之風險，包括市場風險(貨幣風險、利率風險及別類價格風險)、信貸風險及流動資金風險。降低此等風險之政策於下文列出。管理層管理及監察此等風險，以確保能及時和有效地採取適當措施。

市場風險

貨幣風險

因本集團內某些附屬公司以外幣進行銷售及採購，因而帶來外幣風險。於結算日，本集團之主要外幣資產及負債賬面值如下：

	負債		資產	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
港元	59,998	—	—	—
美元	274,076	390,390	231,312	218,388

本集團簽訂若干外匯遠期合約，作對沖於附註26載列集團間預算銷售之潛在外幣風險。此為集團政策，在洽談外匯遠期合約條款，配合對沖項目條款，以達最高對沖效能。

敏感度分析

下表列出本集團敏感度以5%(二零零七年：5%)增強功能貨幣(人民幣)對相關外幣。5%外幣風險之敏感度比率用以報告予主要管理層及代表管理層評估外幣兌換率合理的可能變化。敏感度分析包括現有以美元貨幣單位之賬項，指定為現金流量對沖之外匯遠期合約，貨幣交替及利率掉期及利率掉期及於年底以5%(二零零七年：5%)變動外幣率及遠期兌換率調整其轉換。下表之正/負數，顯示期後利潤及對沖儲備增加/減少。敏感度分析不包括結構性存款，其收益年利率按美元與港元兌換率，而美元與港元掛鈎。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

39. 財務工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

敏感度分析(續)

	港元影響		美元影響	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
利潤或虧損 (i)	2,549	–	(10,009)	(12,015)
對沖儲備 (ii)	65,413	177,062	–	–

(i) 此為年底主要對應現有外幣單位之貨幣項目，貨幣交替及利率掉期及貨幣掉期，而不涉及現金流量對沖。

(ii) 此為與集團外幣預算銷售相關之指定為現金流量對沖之外匯遠期合約公平值變化結果。

按管理層意見，敏感度分析不具代表性，因年底固有的外幣兌換風險不反映年內之風險。

利率風險

本集團就固定利率之短期存款及已抵押銀行存款關係，面對利率公平值風險。本集團也就浮動利率之銀行借款、結構性存款、利率掉期、貨幣交替及利率掉期及貨幣掉期關係，其主要集中於香港銀行同業拆息或倫敦銀行同業拆息，而面對現金流量利率風險。於二零零八年十二月三十一日，本集團無利率對沖政策。然而，管理層監察利率風險及將考慮對沖如重大利率風險出現。

本集團於財務負債上之利率風險，於本附註下之流動資金風險管理列出。

敏感度分析

下列敏感度分析以利率對衍生及非衍生工具之風險釐定。不同利率之銀行貸款，乃假設於結算日未結算負債為全年未結算負債。結構性存款之收益利率依靠倫敦銀行同業拆息、利率掉期、貨幣交替及利率掉期及貨幣掉期。50基本點數(二零零七年：50基本點數)增加或減少用以報告予個別主要管理層及代表管理層評估利率合理的可能變化。下列分析顯示50基本點數(二零零七年：50基本點數)於利率增加。下表負數顯示稅後利潤減少。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

39. 財務工具 (續)

財務風險管理目標及政策 (續)

市場風險 (續)

利率風險 (續)

敏感度分析 (續)

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
利潤或虧損	(7,814)	(6,402)

按管理層意見，敏感度分析不具代表性，因年底利率風險不反映年內之風險。

別類價格風險

本集團就若干結構性存款之收益年利率依靠每盎司黃金定價，而面對商品價格風險。因收益年利率可變動性及展開較少，管理層認為商品價格風險極微。

信貸風險

本集團需承擔最大信貸風險，來自信貸對方未能履行其責任而引致財務損失，其賬面值已於綜合資產負債表呈列該等資產。

為降低信貸風險，本集團管理層已委派一組人員負責制定信貸限額、信貸審批及其他監控措施，以確保採取跟進措施收回逾期未付之債項。此外，於各結算日，本集團評估每項個別貿易應收債項之可收回金額，以確保就不可收回金額所作出之減值虧損已足夠。就此而言，本公司董事認為本集團之信貸風險已大幅降低。

集團流動資金之信貸風險有限，因交易方皆為國際信貸評級機構評為高信貸評級之銀行。

除存款於某些高信貸評級之銀行，而集中流動資金之信貸風險外，本集團並無重大集中之信貸風險，有關風險已分散至遍佈於世界各地之多個交易方及客戶。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

39. 財務工具(續)

財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

於管理流動資金風險，本集團管理層監控及維持現金及現金等值於某水平，以應付集團營運及減輕現金浮動之影響。管理層監控著銀行貸款使用狀況及確保履行貸款合約。

本集團依靠銀行貸款為流動資金之重大來源。於二零零八年十二月三十一日，本集團可動用銀行貸款額約港幣11.02億元(二零零七年：11.76億元)。

本集團財務負債剩餘合約如下表列出。非衍生財務負債，按集團需償還之最早日以未折讓現金流量列出。表內包括利息及本金現金流量。

衍生財務工具以淨額結算，未折讓淨現金(流入)流出列出。

流動資金表

	加權平均 利率 %	三個月 以內 港幣千元	三個月 至一年 港幣千元	三個月 超過一年 港幣千元	於二零零八年	
					未折讓 現金流量 總額 港幣千元	十二月 三十一日 賬面值 港幣千元
二零零八年						
非衍生財務負債						
應付賬項及應付票據	不適用	257,532	9,840	—	267,372	267,372
其他應付賬項	不適用	85,279	—	—	85,279	85,279
應付共同控制企業賬項	不適用	25,630	—	—	25,630	25,630
應付聯營公司賬項	不適用	595	—	—	595	595
銀行透支	3.53	447	—	—	447	447
銀行貸款	3.53	337,400	699,623	183,530	1,220,553	1,184,578
融資租約負債	8.90	23	69	92	184	169
		706,906	709,532	183,622	1,600,060	1,564,070
衍生工具—淨額						
衍生財務工具		—	13,712	9,454	23,166	23,166

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

39. 財務工具 (續)

財務風險管理目標及政策 (續)

流動資金風險 (續)

流動資金 (續)

	加權平均 利率 %	三個月 以內 港幣千元	三個月 至一年 港幣千元	超過一年 港幣千元	未折讓 現金流量 總額 港幣千元	於二零零七年 十二月 三十一日 賬面值 港幣千元
二零零七年						
非衍生財務負債						
應付賬項及應付票據	不適用	300,226	319	—	300,545	300,545
其他應付賬項	不適用	105,360	1,758	—	107,118	107,118
應付聯營公司賬項	不適用	597	—	—	597	597
銀行透支	5.57	599	—	—	599	599
銀行貸款	5.57	111,342	282,795	524,658	918,795	857,167
融資租約負債	9.50	92	277	253	622	568
		518,216	285,149	524,911	1,328,276	1,266,594
衍生工具—淨額						
衍生對沖工具		—	—	1,400	1,400	1,400
衍生財務工具		—	—	17,506	17,506	17,506

公平值

財務資產及財務負債公平值的釐定方法如下：

- 財務資產及財務負債(不包括衍生金融工具及衍生對沖工具)之公平值，乃根據公認的定價模式而釐定，並利用近期公開市場交易作現金流量現值分析。
- 指定為衍生對沖工具之外匯遠期合約，其公平值以遠期兌換匯率報價及由利率報價得出收益曲線，配合合約到期日計量。
- 利率掉期公平值，以估計未來現金流量及基於由適用之利率報價得出收益曲線折讓計量。
- 貨幣交替及利率掉期公平值，以折讓現金流分析而釐定，由適用之工具週期收益曲線或選擇價格模式。

董事認為於綜合資產負債表內已攤銷之財務資產及財務負債面值，與其公平值相若。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

40. 資產抵押

於結算日，本集團抵押以下資產以獲取貸款設施。

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
應收賬項	64,210	61,661
應收票據	16,364	10,803
銀行存款(附註)	142	108
	80,716	72,572

附註：於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本集團應北京奧運委員會要求抵押銀行存款人民幣125,000元(二零零七年：人民幣100,000元)(等值約港幣142,000元(二零零七年：港幣108,000元))作為生產及銷售二零零八年北京奧運之產品。

41. 經營租約安排

(a) 作為出租人

本集團根據經營租約安排出租若干投資物業及若干承租店舖，經協商之租期介乎一年至兩年。

於結算日，本集團根據與租客訂立之租約，未來最低租金總額如下：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
一年內	9,358	5,729
第二年至第五年(首尾兩年包括在內)	6,901	6,393
超過五年	79	2,265
	16,338	14,387

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

41. 經營租約安排 (續)

(b) 作為承租人

本集團就土地及樓宇之不可撤銷經營租約，而支付的未來最低租金承擔總額如下：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
一年內	26,822	32,198
第二年至第五年(首尾兩年包括在內)	37,860	36,538
超過五年	7,286	17,717
	71,968	86,453

經營租約支出代表本集團應付若干寫字樓、店舖及廠房之租金。經磋商，租賃條款均以1至10年及租賃期內條款不變而釐訂。除上述固定租金，本集團需依據若干租賃合約，支付按相應店舖銷售之若干百分比租金。

42. 資本承擔

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
有關物業、廠房及設備添置之資本開支已簽約 但未於財政報告反映	29,443	78,721
有關物業、廠房及設備添置之資本開支 已批准但未簽約	—	833

43. 退休福利計劃

本集團為本集團在香港所有合資格的僱員設立強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃的資產跟本集團的資產分開持有，並以基金形式由信託人作管理。於中國及台灣附屬公司之僱員之退休福利計劃，分別由中國及台灣政府運作。該供款產生時於綜合損益表內扣除。

相關中國及台灣附屬公司需要按現時員工每月工資若干百分比作政府退休計劃供款。僱員按其基本工資及服務年期作參考計算合資格退休賠償。中國及台灣政府承擔這些退休員工的退休金。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

44. 有關連人士的交易

年內，本集團與有關連人士有以下交易：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
向共同控制企業購買原材料及製成品	40,477	70,198
向共同控制企業銷售原材料及製成品	3,892	2,299
給予高露雲律師行之專業費用(附註i)	595	979
給予製衣業訓練局之培訓費用(附註ii)	1,265	1,700
給予大福證券有限公司之經紀佣金(附註iii)	8	864

附註：

- (i) 本公司董事陳華疊先生乃高露雲律師行合夥人之一。
- (ii) 本公司董事楊國榮教授乃製衣業訓練局之幹事。
- (iii) 本公司董事黃紹開先生乃大福證券有限公司之董事。

於二零零七年十二月三十一日年內，本集團向一國內附屬公司董事費建明先生以代價人民幣16,000,000元(港幣17,000,000元等值)收購附屬公司額外權益。詳情於附註45呈列。

主要管理人員補償

董事及主要管理人員年內酬金已呈列於附註8，該等由薪酬委員會按個別表現及市場趨勢而釐定。

45. 收購資產

於二零零七年十二月三十一日年內，本集團以代價人民幣16,000,000元(約港幣17,000,000元等值)收購杭州西湖春雷絲綢有限公司(「春雷」)27%權益，致春雷成為本公司全資附屬公司。春雷主要資產為租賃預付款及物業、廠房及設備。收購中其他資產及負債均較少。

46. 結算日後事項

於二零零九年四月三日，本集團透過公開競投拍賣活動，以代價人民幣21,200,000元(相約港幣24,100,000元)，收購位於中國的一塊土地。

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

47. 主要附屬公司

本公司各主要附屬公司之詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 登記或 營業地點	已發行及 已繳足股本/ 註冊股本	本集團應佔 已發行股本/註冊股本 票面值百分比		主要業務
			二零零八年	二零零七年	
			%	%	
仕駿投資有限公司	香港	普通股港幣2元 無投票權遞延股份 港幣2元	63.18 63.18	56.27 56.27	持有商標
August Silk Inc.	美國	10美元	100	100	成衣推廣及貿易
雅威製衣有限公司	香港	港幣2元	100	100	成衣貿易
Bramead International Inc.	英屬處女群島/ 美國	1美元	100	100	持有商標
卡塔比恩有限公司	香港	普通股港幣2元 無投票權遞延股份 港幣2元	100 100	100 100	投資控股
東莞達利盛時裝有限公司 (註1)	中華人民共和國	港幣28,000,000元	100	100	成衣製造
東莞三粵時裝有限公司 (「東莞三粵」)(註3)	中華人民共和國	港幣10,000,000元	-	51.77	成衣製造
東莞益豪時裝有限公司(註2)	中華人民共和國	港幣20,500,000元	63.18	56.27	成衣製造
達利華製衣中心有限公司	香港	港幣2元	100	100	成衣貿易
廣東三商華宇時裝 有限公司(註2)	中華人民共和國	人民幣5,000,000元	63.18	56.27	成衣零售
杭州達利針織有限公司(註1)	中華人民共和國	人民幣23,660,000元	100	100	成衣製造
杭州西湖春雷絲綢有限公司 (「春雷」)(註4)	中華人民共和國	人民幣14,000,000元	-	100	成衣製造

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

47. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 登記或 營業地點	已發行及 已繳足股本/ 註冊股本	本集團應佔 已發行股本/註冊股本 票面值百分比		主要業務
			二零零八年 %	二零零七年 %	
High Fashion Garments, Inc.	美國	5,000美元	100	100	成衣推廣及貿易
High Fashion Apparel Limited	英屬處女群島/ 香港	1,000美元	100	100	投資控股
達利潮領服飾有限公司 (前稱達利外衣服裝 有限公司)	香港	港幣2元	100	100	配飾及禮品 製造及貿易
達利商務有限公司	香港	港幣1元	100	-	提供採購及 風險承擔服務
達利(中國)有限公司(註1)	中華人民共和國	86,000,000美元	100	100	衣料印染及 砂洗、成衣 製造
High Fashion (BVI) Limited	英屬處女群島/ 中華人民共和國	1美元	100	100	產品採購及開發
High Fashion (FG) Limited	英屬處女群島/ 中華人民共和國	1美元	100	100	成衣製造
High Fashion (HZ) Limited	英屬處女群島/ 中華人民共和國	1美元	100	100	成衣製造
達利製衣有限公司	香港	普通股港幣2元 無投票權遞延股份 港幣10,000,000元	100 100	100 100	成衣貿易
達利服裝澳門離岸商業服務 有限公司	澳門	澳門幣100,000元	100	100	成衣貿易及代理
達利製衣管理有限公司	香港	普通股港幣20元 無投票權遞延股份 港幣20元	100 100	100 100	提供管理服務
High Fashion International (USA) Inc.	美國	1,800美元	100	100	投資控股

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

47. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 登記或 營業地點	已發行及 已繳足股本/ 註冊股本	本集團應佔 已發行股本/註冊股本 票面值百分比		主要業務
			二零零八年 %	二零零七年 %	
達利針織服裝有限公司	香港	港幣2元	100	100	成衣貿易
達利針織(海外)有限公司	香港	普通股港幣2元 無投票權遞延股份 港幣10,000元	100 100	100 100	成衣貿易
達利絲綢(浙江)有限公司(註1)	中華人民共和國	32,500,000美元	100	100	絲綢織造
High Fashion (UK) Limited	英國	20,000英鎊	70.5	70.5	成衣貿易
Navigation Limited	英屬處女群島/ 香港	1美元	100	100	投資控股
Stage II Limited	香港	港幣800,000元	63.18	56.27	成衣零售
台灣形穎股份有限公司	台灣	新台幣80,000,000元	63.18	56.27	成衣零售
榮暉服飾(亞洲)有限公司	香港	港幣1元	63.18	56.27	成衣貿易
榮暉服飾(歐洲)有限公司	香港	港幣1元	63.18	56.27	成衣貿易
榮暉服飾(海外)有限公司	香港	港幣1元	63.18	56.27	成衣貿易
Theme (Dongguan) Limited	英屬處女群島/ 中華人民共和國	1美元	63.18	56.27	成衣貿易
榮暉服飾(深圳)有限公司 (註2)	中華人民共和國	人民幣60,000,000元	63.18	56.27	成衣零售及貿易
Theme Fashion (Singapore) Pte. Ltd.	新加坡	100,000新加坡元	63.18	56.27	成衣零售
三商行實業杭州有限公司 (註2)	中華人民共和國	2,000,000美元	63.18	56.27	成衣製造

綜合財政報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

47. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 登記或 營業地點	已發行及 已繳足股本/ 註冊股本	本集團應佔 已發行股本/註冊股本 票面值百分比		主要業務
			二零零八年 %	二零零七年 %	
富興製衣有限公司	香港	港幣2元	100	100	成衣貿易
榮暉國際集團有限公司 (「榮暉」)	百慕達/香港	港幣8,965,000元	63.18	56.27	投資控股
榮暉國際服飾有限公司	香港	普通股港幣2元	63.18	56.27	成衣貿易
		無投票權遞延股份 港幣1,000,000元	63.18	56.27	
永益海外有限公司	香港	港幣2元	100	100	成衣貿易

註：

- (1) 該等公司註冊為外資全資擁有企業。
- (2) 該等公司註冊為外資全資擁有企業，本集團通過擁有榮暉63.18%(二零零七年：56.27%)權益，擁有其63.18%(二零零七年：56.27%)有效權益。
- (3) 於二零零八年三月二十四日，東莞三粵已完成註銷程序。
- (4) 於二零零八年九月二十五日，春雷已完成註銷程序。

High Fashion Apparel Limited為本公司直接擁有之全資附屬公司。除High Fashion Apparel Limited外，上列附屬公司均由本公司間接持有。

榮暉之股份於聯交所上市。截至二零零八年十二月三十一日止，集團持有榮暉股份之市值為港幣43,045,000元(二零零七年：港幣196,730,000元)。

董事認為，上表所列為對本年業績有重大影響或構成本集團主要淨資產之主要附屬公司。董事認為若提及及其他附屬公司資料會引致篇幅過長。

於年內，各附屬公司概無發行任何債務證券。

財務概要

下表概述本集團於過往五個財政期間之業績、資產及負債，此乃摘錄自本集團之經審核財政報告，並作出適當重新分類及調整。

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
收入	2,598,031	2,554,781	2,253,198	2,108,497	1,964,018
除稅前溢利	96,904	712,692	104,174	76,614	51,309
稅項	(18,551)	(157,315)	(19,030)	(9,181)	(5,461)
本年度溢利	78,353	555,377	85,144	67,433	45,848
應佔					
本公司股權持有人	90,635	566,616	85,118	67,433	72,400
少數股東權益	(12,282)	(11,239)	26	—	(26,552)
	78,353	555,377	85,144	67,433	45,848

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
總資產	3,478,849	3,311,276	1,787,672	1,431,137	1,480,571
總負債	(1,868,592)	(1,562,245)	(992,765)	(724,995)	(829,233)
	1,610,257	1,749,031	794,907	706,142	651,338

公司資料

董事會

執行董事

林富華先生

(主席兼董事總經理)

蘇少嫻小姐

非執行董事

陳華疊先生

楊國榮教授

獨立非執行董事

胡經緯先生

黃紹開先生

梁學濂先生

審核委員會

梁學濂先生(主席)

陳華疊先生

楊國榮教授

胡經緯先生

黃紹開先生

薪酬委員會

黃紹開先生(主席)

陳華疊先生

楊國榮教授

胡經緯先生

梁學濂先生

公司秘書

陳蔚璋小姐

本公司之法律顧問

高露雲律師行

百慕達法律顧問

Conyers Dill & Pearman

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street

Hamilton HM11, Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港新界

葵涌葵喜街1-11號

達利國際中心11樓

主要股份過戶登記處

Westbroke Limited

Clarendon House, Church Street

Hamilton HM 11, Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳秘書商務有限公司

香港灣仔皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

主要往來銀行

美國銀行，香港分行

中國銀行(香港)有限公司

花旗銀行，香港分行

中信嘉華銀行有限公司

中國工商銀行(亞洲)有限公司

比利時聯合銀行

渣打銀行(香港)有限公司

東亞銀行有限公司

香港上海匯豐銀行有限公司

股東及投資者關係資料

業績公佈：-

2008全年	2009年4月7日
2008中期	2008年9月16日
2007全年	2008年4月8日
2007中期	2007年9月6日

2009股東周年大會

2009年6月16日

暫停辦理股份過戶登記

由2009年6月10日至2009年6月16日期間

股息：-

2008末期	每股港幣3仙將於2009年6月29日前後派發
2008中期	每股港幣3仙已於2008年10月22日派發
2007末期及特別	每股港幣15仙已於2008年6月25日派發
2007中期及特別	每股港幣15仙已於2007年10月10日派發

法定股數

1,000,000,000股

發行股數

319,979,550股(於2008年12月31日)

買賣單位

2,000股

票面值

港幣0.1000元

財政年度結算日

12月31日

股份編號

608

公司網址

www.highfashion.com.hk

上市日期

1992年8月4日